



# 2025

Solvency and Financial  
Condition Report





**TVM verzekeringen N.V.**

**Solvency and Financial Condition Report  
2025**

# Inhoudsopgave

---

<b>Samenvatting</b> .....	<b>3</b>
<b>A. Activiteiten en resultaten</b> .....	<b>4</b>
A.1 Activiteiten TVM verzekeringen N.V. ....	4
A.2 Strategie- en bedrijfsdoelstellingen .....	4
A.3 Toekomstverwachtingen .....	7
A.4 Resultaten op het gebied van verzekering .....	8
A.5 Resultaten op het gebied van beleggingen .....	10
A.6 Resultaten op overig gebied .....	10
<b>B. Governance</b> .....	<b>11</b>
B.1.1 Corporate Governance Code .....	11
B.1.2 De ledenraad .....	11
B.1.3 Raad van Commissarissen .....	12
B.1.4 Audit- en Risicocommissie .....	12
B.1.5 Remuneratie-, Selectie- en Benoemingscommissie .....	13
B.1.6 Raad van Bestuur .....	13
B.1.7 Organisatiestructuur .....	14
B.1.8 Bevoegdheden en procuratie .....	14
B.1.9 Beloningsbeleid .....	15
B.1.10 Geschiktheids- en betrouwbaarheidsvereisten .....	16
B.1.11 Risicobeheer .....	16
B.2 Risk management en Internal Control .....	18
B.3 Interne Audit Functie .....	21
B.4 Actuariële Functie .....	23
B.5 Uitbesteding .....	24
B.6 Overige informatie .....	24
<b>C. Risicoprofiel</b> .....	<b>25</b>
C.1 Verzekeringstechnisch risico .....	26
C.2 Marktrisico .....	27
C.3 Kredietrisico .....	29
C.4 Liquiditeitsrisico .....	30
C.5 Operationeel risico .....	30
C.6 Andere materiële risico's .....	31
<b>D. Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden</b> .....	<b>32</b>
D.1 Activa .....	33
D.2 Technische voorzieningen .....	35
D.3 Overige schulden .....	37
D.4 Alternatieve waarderingmethoden .....	38
D.5 Overige informatie .....	38
<b>E. Kapitaalbeheer</b> .....	<b>40</b>
E.1 Eigen vermogen .....	40
E.2 Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste .....	42
E.3 Gebruik van de ondermodule aandelenrisico op basis van looptijd bij de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste .....	42
E.4 Verschillen tussen de standaardformule en ieder gebruikt intern model .....	42
E.5 Niet-naleving van het minimumkapitaalvereiste en niet-naleving van het solvabiliteitskapitaalvereiste .....	42
E.6 Overige informatie .....	43
<b>Bijlage I Aansluiting balans volgens jaarrekening en balans op Solvency II grondslagen</b> .....	<b>44</b>

## Samenvatting

Dit Solvency & Financial Condition Report is opgesteld aan de hand van de richtlijnen zoals die in de Solvency II wet- en regelgeving zijn vastgelegd. Hierbij zijn met name zijn de artikelen 51 tot 56 van de Solvency II Directive (2009/138/EG) en hoofdstuk 12 van de Gedelegeerde Verordening Solvency II (EU 2015/35) van belang.

Dit openbare rapport over de Financiële toestand en Solvabiliteit is opgenomen op de website van TVM verzekeringen N.V.

TVM verzekeringen N.V. (hierna: TVM) maakt deel uit van de TVM groep, waarvan de Coöperatie TVM U.A. (beiden gevestigd te Hoogeveen) aan het hoofd staat. TVM richt zich op logistiek en transport. Als innovatieve partner ontzorgen we onze klanten op hun weg naar continuïteit en veiligheid in Europa.

Tussen de coöperatie en TVM bestaat een nauwe verbondenheid. Coöperatie TVM U.A. is een coöperatie waarbij het lidmaatschap open staat voor alle in Nederland gevestigde zakelijke verzekeringsnemers van TVM die direct of indirect (uitgezonderd volmachten) één of meerdere verzekeringsproducten van TVM afnemen. Zowel de Raad van Bestuur als de Raad van Commissarissen kent voor Coöperatie TVM U.A. en voor TVM verzekeringen N.V. dezelfde samenstelling. Daar waar voor TVM verzekeringen N.V. als hoogste orgaan de Algemene vergadering van aandeelhouders geldt, is dat voor Coöperatie TVM U.A. de Ledenraad.

De Ledenraad vormt een afspiegeling van het ledenbestand en is een klankbord voor de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen als het gaat om het ontwikkelen en toetsen van het beleid. De Ledenraad benoemt de leden van de Raad van Commissarissen en een deel van de Raad van Bestuur, stelt de jaarrekening van Coöperatie TVM U.A. vast en verleent decharge voor het gevoerde beleid van de Raad van Bestuur en het toezicht van de Raad van Commissarissen. Verder benoemt de Ledenraad de externe accountant, verleent goedkeuring aan wijzigingen in de Statuten en geeft goedkeuring op wijzigingen in de profielschets van de Raad van Commissarissen.

De jaarrekening van TVM verzekeringen N.V. wordt, op basis van een door de Raad van Commissarissen daartoe strekkend advies, vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

In het kader van de bescherming van polishouders en het toezicht daarop vanuit De Nederlandsche Bank is de solvabiliteit zoals die berekend wordt volgende Europese (Solvency II) wet- en regelgeving van belang.

In 2025 kende de solvabiliteitsratio van zowel TVM verzekeringen N.V. als van Coöperatie TVM U.A. een lichte krimp maar blijven ruim voldoende om aan de gestelde externe en interne eisen te voldoen.

Gezien de hierboven geschetste nauwe verbondenheid van TVM verzekeringen N.V. met Coöperatie TVM U.A. worden de belangrijkste kengetallen ten aanzien van de solvabiliteit van beide entiteiten weergegeven.

Solvabiliteitsinformatie (in miljoenen euro's)	TVM verzekeringen NV			Coöperatie TVM U.A.		
	%	2025	2024	%	2025	2024
Wettelijk vereiste solvabiliteit	100%	164,3	153,7	100%	183,3	169,3
Intern vastgestelde risicolimiet	150%	246,4	230,6	175%	320,8	296,3
Intern vastgestelde streefwaarde	175%	287,5	269,0	200%	366,6	338,6
Aanwezige solvabiliteit		309,5	298,4		444,4	420,2
<b>Solvabiliteitsratio</b>		<b>188%</b>	<b>194%</b>		<b>242%</b>	<b>248%</b>

## A. Activiteiten en resultaten

---

### A.1 Activiteiten TVM verzekeringen N.V.

TVM verzekeringen N.V. is een schadeverzekeraar die verzekeringsoplossingen biedt voor logistiek en transport over de weg en over water. Hierbij worden klanten zowel via het directe kanaal (met een eigen buitendienst) als het indirecte kanaal (middels tussenpersonen en volmachten) bediend. TVM Verzekeringen N.V. is actief in heel Europa en kent eigen vestigingen in Hoogeveen (NL) en Antwerpen (BE). In andere landen is TVM verzekeringen actief middels vrije dienstverlening.

#### *Juridische structuur en toezichthouders*

TVM verzekeringen N.V. is een schadeverzekeraar en maakt juridisch en bestuurlijk onderdeel uit van de Coöperatie TVM U.A. gevestigd in Nederland, welke enig aandeelhoudster is van TVM verzekeringen N.V.

Middels de Ledenraad en de Algemene Vergadering wordt door de coöperatie verantwoording aan de leden afgelegd. Voor TVM verzekeringen N.V. zijn een Raad van Commissarissen en een Raad van Bestuur benoemd, bestaande uit dezelfde personen als bij de Coöperatie TVM U.A.

TVM verzekeringen N.V. is statutair gevestigd te Hoogeveen.

**Bezoekadres:** Van Limburg Stirumstraat 250  
7901 AW Hoogeveen

#### **Raad van Commissarissen**

De Raad van Commissarissen bestaat uit:

Rien Nagel	voorzitter
Peter Appel	vicevoorzitter/secretaris
Gina Wielink	lid
Ageeth Bakker	lid
Tom Kliphuis	lid

#### **Raad van Bestuur**

De Raad van Bestuur bestaat uit:

Michel Verwoest	CEO
Jeroen van Grinsven	CFRO
Marco Hurenkamp	CIO
Fred Treur	COO

#### **Toezichthouder**

De Nederlandsche Bank N.V.  
Toezicht verzekeraars, middelgrote verzekeraars  
Postbus 98, 1000 AB Amsterdam

#### **Extern Accountant**

BDO Audit & Assurance B.V.  
W.J.P. Hoeve RA  
Dr. Holtropaan 23, 5652 XR Eindhoven

### A.2 Strategie- en bedrijfsdoelstellingen

#### **Strategie en initiatieven**

TVM is opgericht voor leden, door leden. We voelen ons oprecht betrokken bij het wel en wee van onze leden en willen er echt voor hen zijn. Wij hebben passie voor transport. De afgelopen uitdagende jaren hebben ons opnieuw laten zien dat we in de toekomst een nog essentiëlere rol voor onze sector kunnen vervullen. Wij geloven in de kracht van samenwerken. Als coöperatie zien we voor onszelf een voorname rol weggelegd om partijen bij elkaar te brengen en samen naar oplossingen te zoeken. Dat doen we door continu goed te blijven luisteren naar de markt, naar

onze klanten. Wat gebeurt daar? Wat zijn de ontwikkelingen, risico's en behoeften? We kennen onze leden goed, we weten wat er speelt en dan is het voor TVM zaak daar op te acteren met de juiste mensen die passie hebben voor transport en logistiek. Die combinatie is goud waard. We hebben een nieuwe strategie vormgegeven richting 2030 waarbij we nog nadrukkelijker kijken naar de wensen en behoeften van onze leden.

#### *Wijziging systeemlandschap*

Bij deze werkwijze hoort ook goede technologische ondersteuning in de klantketen. In de vorige planperiode zijn we begonnen met de transformatie naar een hele nieuwe verzekeringstechnische keten. Dit traject pakken we breder aan dan eerder was voorzien en is nog gaande. Voor de scheepvaarttak is het systeemlandschap inmiddels helemaal vervangen, voor transport en logistiek is dit in ontwikkeling. Dan gaat het om een aantal bijzondere functionaliteiten waarbij we zeer klantgericht gaan werken. Dit hopen we deels in 2026 en deels in 2027 voor Nederland af te ronden.

#### *Top dienstverlening*

"TVM is als nichespeler in de verzekeringssector heel succesvol in transport en logistiek over weg en water. In onze aangescherpte strategie richting 2030 hebben we dat nogmaals zeer krachtig bevestigd. We doen waar we goed in zijn en dat blijven we doen. Wij denken niet dat we in andere sectoren iets moeten doen om groei na te streven. Ons belangrijkste thema blijft: top dienstverlening bieden aan onze klanten. We zijn continu bezig onze producten en processen te verbeteren met behulp van technologie en met de beste mensen op de juiste plek. Op het moment dat de klant ons nodig heeft, zijn we er met onze kennis, kunde en empathie. Wij zijn er ook om te blijven in een markt waar veel verzekeraars komen en gaan.

Diverse diensten die we nu aanbieden zijn vermengd met de verzekering. We hebben in onze nieuwe strategie opgenomen dat we gaan onderzoeken of we diensten kunnen aanbieden die specifiek onder onze coöperatievlag vallen. Zodoende wordt voor onze leden beter zichtbaar wat puur onder de verzekering valt en welke extra diensten ze kunnen afnemen vanuit de coöperatie."

#### *Internationale groei*

We zien dat de markt van transport en logistiek internationaliseert en daar zullen wij op blijven meebewegen. We beschikken al over een mooie internationale propositie en die willen we verder verruimen en verdiepen. In de komende planperiode gaan we bovendien onderzoeken of we ons als verzekeraar in een nieuw land kunnen vestigen naast België/ Luxemburg, Duitsland en Polen voor de uitvlaggers. Dat gaan we in 2026 en 2027 nader bestuderen, waarbij we nadrukkelijker kijken naar de wensen van onze leden én waar de internationale top 200 op het gebied van transport actief is.

#### *Digitalisering en AI*

Naast genoemde wijzigingen in het systeem landschap, zijn ook wij steeds meer bezig met AI en nieuwe technologieën. We gebruiken AI om onze rol als verzekeraar, dienstverlener en schade-expert verder te versterken. Met behulp van AI kunnen we bijvoorbeeld grote hoeveelheden informatie sneller verwerken, risico's beter voorspellen en schades efficiënter afhandelen. In de huidige processen kijken we hoe we de werkwijze efficiënter en toegankelijker kunnen maken. Zoals het slim koppelen van systemen met die van onze leden en het ontwikkelen van digitale oplossingen die aansluiten bij de praktijk. Tegelijkertijd verliezen we de menselijke maat niet uit het oog. We werken aan een toekomst waarin mens en technologie elkaar versterken.

#### *Duurzaamheidsontwikkelingen*

De coöperatieve structuur van TVM vormt het fundament van haar activiteiten als verzekeraar. Samen met haar leden geeft TVM richting aan de langetermijnstrategie en wordt de transitie naar een duurzame samenleving en transportsector gestimuleerd. Deze gezamenlijke aanpak stelt TVM in staat om weerbaar en daadkrachtig de uitdagingen in de sector het hoofd te bieden. De benadering is pragmatisch en nuchter; TVM kiest voor verduurzaming op een manier die past bij haar omvang en rol in de sector. TVM wil toonaangevend zijn op het gebied van veiligheid en

preventie. Daarom faciliteren we de transitie niet alleen richting onze leden, maar ook binnen de eigen organisatie. De duurzaamste verzekeraar is de verzekeraar die schade voorkomt; door onze leden daarbij actief te ondersteunen, is duurzaamheid integraal verankerd in onze strategie.

### **Veiligheid en preventie, energie en klimaat en duurzaam werkgeverschap**

'Samen onderweg, veilig weer thuis' blijft het uitgangspunt waaraan TVM met haar leden werkt om ongevallen en verkeersslachtoffers te voorkomen. De gezamenlijke ambitie is om de lange termijn inzetbaarheid van mensen en middelen te vergroten en tegelijkertijd de schadelast structureel te verlagen. Daarbij richt TVM zich in het bijzonder op impactvolle ongevallen, omdat deze niet alleen financiële gevolgen hebben, maar vooral grote menselijke en maatschappelijke effecten met zich meebrengen.

In 2025 is de aanpak van TVM verder gestandaardiseerd en doorontwikkeld. Met de Preventiescan voert TVM op klantniveau een nulmeting uit en wordt een gestructureerd verbeterplan gecreëerd op het gebied van beleid, proces, middelen en mens. De Preventiescan maakt inzichtelijk welke maatregelen in welke context het meest effectief zijn en stelt TVM in staat preventie op schaal aan te bieden. Samen met sectorpartners werkt TVM aan oplossingen die technologie en vakmanschap combineren, waarbij de mens altijd centraal blijft staan. De langlopende samenwerking met onder andere Volvo, overheden en gesprekken met ketenpartners dragen bij aan een veiliger werk- en verkeersomgeving.

#### *Energie & Klimaat*

TVM ondersteunt haar leden actief in de transitie naar duurzaam transport. De energietransitie is in volle gang en transportondernemers staan voor ingrijpende keuzes. De marges in de sector zijn smal en bedrijfscontinuïteit staat vaak onder druk. Juist daarom speelt TVM opnieuw een sleutelrol als coöperatieve partner die drempels wegneemt en de omschakeling faciliteert. Sinds 2020 beschikt TVM over een gespecialiseerd zero emissie team dat technologische ontwikkelingen, risico's en marktdynamiek volgt. Deze kennis vormt de basis voor producten en diensten die aansluiten op de praktijk van onze leden. Waar elektrisch vervoer aanvankelijk moeilijk verzekeraar was door het ontbreken van risicomodellen, heeft TVM juist geïnvesteerd in het mogelijk maken van deze transitie. Daarmee draagt TVM indirect bij aan CO<sub>2</sub>-reductie in de sector. Niet omdat TVM de uitstoot reduceert, maar omdat wij de randvoorwaarden creëren voor leden om dit te kunnen doen.

#### *Duurzaam werkgeverschap*

TVM wil een aantrekkelijk werkgever zijn waar gelijkwaardigheid wordt ervaren door iedereen. Waar de kracht van diversiteit in leeftijd, afkomst, geslacht, religie, beperking en opleidingsniveau wordt benut en medewerkers zichzelf kunnen zijn. TVM investeert in samenwerking en werkgeluk, zodat iedere collega zich gezien en gewaardeerd voelt en in een goede sfeer kan samenwerken met collega's, klanten en partners. TVM is het afgelopen jaar door het ondernemersplatform MT/Sprout voor de vijfde keer verkozen tot beste dienstverlener in de categorie schadeverzekeraars.

#### *Schadelastontwikkeling*

De schadelast is hoger uitgevallen dan we hadden verwacht en kwam in 2025 uit op 78,8%. Ook de absolute schadelast is aanzienlijk toegenomen. Dit komt onder andere doordat de frequentie van het aantal schades stijgt. Daarnaast zijn de herstelkosten mede door de technologische ontwikkeling van vrachtwagens en auto's sterker gestegen dan de inflatie en hebben de gestegen lonen een fors opwaarts effect in de totale kosten. Naast deze effecten hebben we helaas ook nog te maken met toenemende kosten voor letseluiteringen, mede door nieuwe wetgeving zoals bijvoorbeeld in België. Al deze factoren brengen ook met zich mee dat we op oudere schadejaren hebben moeten bijreserveren.

### **A.3 Toekomstverwachtingen**

#### *Ontwikkeling transportsector*

In 2025 is de druk op marges in de transportsector blijven bestaan. De aanhoudende chauffeurstekorten beperkten de operationele flexibiliteit. Geopolitieke onzekerheden en handelsmaatregelen veroorzaakten volatiliteit in zowel volumes als routes. Tegelijkertijd nam de complexiteit toe door strengere regelgeving rond veiligheid, data en duurzaamheid.

Voor het komende jaar 2026 zal de invoering van de vrachtwagenheffing per 1 juli 2026 tot een blijvende kostenverhoging leiden. Dit heeft voor transporteurs gevolgen voor de keuzes in onder andere ritselectie en beladingsgraad. Tegelijk versnelt de energietransitie: investeringen in zero-emissie voertuigen en laadinfrastructuur zijn noodzakelijk, maar kapitaalintensief en risicovol, zeker voor kleinere spelers. Hierbij is ook de beschikbaarheid van subsidies van grote invloed. Binnen de sector wordt een verdere consolidatie en schaalvergroting verwacht.

Ook binnen de transportsector zijn verdere digitalisering en datagedreven werken randvoorwaarde. AI-ondersteunde planning, planning van onderhoud en inzicht in de keten worden essentieel om kosten te beheersen, schades te reduceren en betrouwbaarheid richting opdrachtgevers te borgen. Preventie, veiligheid en aanvullende dienstverlening worden belangrijker als instrument om de verzekeraarbaarheid en continuïteit van bedrijven te behouden. TVM sluit hierbij vanuit haar coöperatieve gedachte in haar strategie op aan, teneinde haar leden optimaal te kunnen bedienen.

#### *Beursontwikkeling*

Als gevolg van nationale en internationale ontwikkelingen, laat de toekomst zich moeilijk voorspellen. Het begin van 2025 kenmerkte zich door scherpe correcties op de beurzen als gevolg van de geopolitieke ontwikkelingen, handelstarieven en een onzeker macrobeleid. De tweede helft kenmerkte zich echter door een krachtig herstel. Per saldo voor TVM een positief beleggingsresultaat, maar de markten blijven als gevolg van de geopolitieke ontwikkelingen en onzeker beleid zeer bewegelijk. Positieve resultaten zijn daardoor zeker geen vanzelfsprekendheid, reden voor TVM om het in 2025 ingezette beleid te continueren en in 2026 opnieuw een ALM-studie uit te gaan voeren. We blijven kijken of we voldoende zekerheid hebben dan wel kunnen krijgen, ondanks de onzekerheid op de financiële markten. Daarmee kunnen we ons blijven beschermen in termen van solvabiliteit.

#### *TVM in ontwikkeling*

TVM bouwt richting 2030 aan een weerbare, datagedreven en coöperatieve 'verzekeraar-plus', met topdienstverlening, gezonde groei en sterke solvabiliteit, in een markt die structureel volatiel blijft maar kansen biedt voor wie focus en discipline houdt.

Daarbij speelt de ontwikkeling van onze nieuwe systemen een belangrijke rol. Daarbij hebben we onze cybersecurity aantoonbaar op een hoger volwassenheidsniveau gebracht.

Na de inrichting en uitrol van de aangekochte systemen voor een deel van de portefeuille in 2025, zullen in 2026 en de jaren daarna zo spoedig mogelijk de rest van de producten en de buitenlandse vestigingen volgen.

Daarnaast zullen we ons in 2026 volop richten op de toepassing van nieuwe ontwikkelingen op basis van AI en excellente datagerichte product- en dienstverlening en die in de volle breedte blijven ontwikkelen en verbeteren.

#### **A.4 Resultaten op het gebied van verzekering**

##### **Presentatie bedragen in de rapportage**

Alle bedragen in deze rapportage zijn in duizenden euro's vermeld, tenzij anders aangegeven.

##### **Kengetallen**

De activiteiten van TVM verzekeringen N.V. vinden hun weerslag in de onderstaande kengetallen die zijn gebaseerd op de jaarrekening 2025, opgesteld overeenkomstig Dutch GAAP.

<b>Kengetallen</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Geboekte premie	439.502	431.965
Verdiende premie	429.852	426.298
Schaden	338.882	323.499
Totale bedrijfskosten	108.379	107.836
Beleggingsopbrengsten technische rekening	8.895	8.500
Technisch resultaat	-9.659	-1.549
Beleggingen (statutair = exclusief derivaten)	657.387	622.410
Technische voorzieningen statutair *)	483.453	466.003
Technische voorzieningen Solvency II	403.046	399.113
Eigen vermogen statutair *)	252.191	248.811
Eigen vermogen Solvency II	309.520	298.444

*\*) Hierbij is de balans volgens BW2 Titel 9 (jaarrekening) omgezet naar de indeling volgens Solvency II richtlijnen. Herwaarderingen op grond van Solvency II richtlijnen zijn hierin niet verwerkt. Tevens maakt het herverzekeringsdeel hier geen deel van uit. Voor de aansluiting tussen de balans volgens de jaarrekening en de Solvency II balans wordt verwezen naar Bijlage I.*

##### **Geboekte premie**

De geboekte premie kent geen gelijkmatig patroon over de maanden gedurende het boekjaar. Afhankelijk van het prolongatiemoment wordt de geboekte premie verantwoord, waarbij een groot deel van de portefeuille op 1 januari prolongeert, waardoor het verschil met verdiende premie relatief beperkt is.

Het overige verschil met de verdiende premie e/r betreft de herverzekeringspremie.

In deze paragraaf worden de belangrijkste ontwikkelingen weergegeven over achtereenvolgens de hoofdbranches, geografische spreiding, branches en distributiekkanalen.

De geboekte premie voor 2025 nam ten opzichte van 2024 met circa € 7,5 mln. toe. Enerzijds door premieverhogingen (rendementsverbetering) en anderzijds door groei van de portefeuille (verzekerde objecten).

## Technisch resultaat

Het technisch resultaat, verdeeld over de intern gehanteerde branches, kan als volgt worden weergegeven:

	Motor- rijtuigen	Transport	Scheep- vaart	Onge- vallen	Overige branches	Totaal
<b>Jaar 2025</b>						
Geboekte premies	<u>345.026</u>	<u>24.521</u>	<u>20.720</u>	<u>23.004</u>	<u>26.231</u>	<u>439.502</u>
Verdiende premies eigen rekening						
- Bruto	342.864	24.536	24.903	23.038	26.724	442.065
- Aandeel herverzekeraars	<u>-9.320</u>	<u>-909</u>	<u>-1.299</u>	<u>-26</u>	<u>-659</u>	<u>-12.213</u>
	333.544	23.627	23.604	23.012	26.065	429.852
Schaden eigen rekening						
- Bruto	-274.407	-11.865	-17.647	-18.090	-13.548	-335.557
- Aandeel herverzekeraars	<u>-3.013</u>	<u>-39</u>	<u>773</u>	<u>-</u>	<u>-1.046</u>	<u>-3.325</u>
	<u>-277.420</u>	<u>-11.904</u>	<u>-16.874</u>	<u>-18.090</u>	<u>-14.594</u>	<u>-338.882</u>
Verzekeringstechnisch resultaat	56.124	11.723	6.730	4.922	11.471	90.970
Toegerekende opbrengst uit beleggingen	7.552	199	-	322	822	8.895
Wijziging overige technische voorzieningen	-	-	-	-	-	-
Beheerskosten	-62.454	-4.256	-6.008	-4.570	-3.825	-81.113
Provisies en opbrengst diensten onder aftrek van administratiekostenvergoedingen	-22.266	-1.551	-1.582	-357	-1.510	-27.266
Overige technische lasten eigen rekening	<u>-899</u>	<u>-64</u>	<u>-54</u>	<u>-60</u>	<u>-68</u>	<u>-1.145</u>
Resultaat technische rekening	<u>-21.943</u>	<u>6.051</u>	<u>-914</u>	<u>257</u>	<u>6.890</u>	<u>-9.659</u>
<b>Jaar 2024</b>						
Geboekte premies	<u>333.553</u>	<u>25.362</u>	<u>25.711</u>	<u>22.749</u>	<u>24.590</u>	<u>431.965</u>
Verdiende premies eigen rekening						
- Bruto	338.627	25.404	26.006	23.307	24.698	438.042
- Aandeel herverzekeraars	<u>-8.930</u>	<u>-902</u>	<u>-1.277</u>	<u>-22</u>	<u>-613</u>	<u>-11.744</u>
	329.697	24.502	24.729	23.285	24.085	426.298
Schaden eigen rekening						
- Bruto	-256.434	-10.352	-15.812	-18.439	-17.849	-318.886
- Aandeel herverzekeraars	<u>-3.938</u>	<u>-459</u>	<u>-275</u>	<u>-</u>	<u>59</u>	<u>-4.613</u>
	<u>-260.372</u>	<u>-10.812</u>	<u>-16.087</u>	<u>-18.439</u>	<u>-17.790</u>	<u>-323.499</u>
Verzekeringstechnisch resultaat	69.325	13.690	8.642	4.846	6.295	102.799
Toegerekende opbrengst uit beleggingen	7.015	197	-	359	929	8.500
Wijziging overige technische voorzieningen	-	-	-	-	-	-
Beheerskosten	-62.543	-4.285	-6.099	-4.882	-3.789	-81.598
Provisies en opbrengst diensten onder aftrek van administratiekostenvergoedingen	-21.691	-1.556	-1.350	-352	-1.289	-26.238
Overige technische lasten eigen rekening	<u>-1.478</u>	<u>-112</u>	<u>-114</u>	<u>-101</u>	<u>-109</u>	<u>-1.914</u>
Resultaat technische rekening	<u>-9.372</u>	<u>7.934</u>	<u>1.079</u>	<u>-130</u>	<u>2.037</u>	<u>1.549</u>

## Combined ratio

De combined ratio over 2025 bedraagt 103,2% (2024 100,7%), deze bestaat uit een schaderatio van 78,8% en een kostenratio van 24,4%. De schaderatio geeft de schade e/r weer ten opzichte van de verdiende premie e/r, kortingen en teruggave acties. De kostenratio geeft de bedrijfskosten weer ten opzichte van de geboekte premie. Vooral de schadelast is relatief gestegen ten opzichte van vorig jaar (75,9%). Als verzekeraar is de doelstelling om op de core business een gezond resultaat te behalen. Uiteindelijk streven we naar een structureel rendement op onze portefeuille van 3 of 4%. Maar we zitten nog altijd in een situatie waarin we substantieel investeren in de vervanging van ons systeemlandschap. Herstelwerkzaamheden en letsel schades vallen veel duurder uit door onder meer hogere lonen, een tekort aan mankracht, hogere

staalprijzen en door de inflatie. Mede als gevolg van deze factoren hebben we substantieel op oude schade jaren moeten bijreserveren. Tegelijkertijd willen we aan de voorkant nieuwe zaken blijven ontwikkelen voor onze klanten en dat vergt aanzienlijke investeringen wat zich uit in een hoge kostenratio van 24,4% (2024 24,8%).

#### **A.5 Resultaten op het gebied van beleggingen**

De beleggingen van TVM verzekeringen N.V. kunnen overeenkomstig de Solvency II vermogensopstelling als volgt worden weergegeven:

	2025	2024
<b>Aandelen</b>	-	-
<b>Obligaties</b>	208.685	210.159
<b>Investeringsfondsen</b>	448.702	412.251
<b>Derivaten</b>	324	73
<b>Totaal</b>	<b>757.711</b>	<b>622.483</b>

Naast de activa-posities zijn er voor 2025 en 2024 respectievelijk € 6 en € 755 aan credit-posities in derivaten. De rente en resultaten op beleggingen zijn hieronder weergegeven:

	2025	2024
<b>Directe opbrengsten beleggingen</b>	14.148	14.273
<b>Indirecte opbrengst beleggingen</b>	9.411	18.021
<b>Totaal</b>	<b>23.559</b>	<b>32.294</b>

De directe opbrengst beleggingen bestaan uit ontvangen dividenden en rente. De indirecte opbrengst beleggingen betreffen de waardemutaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, van de beleggingen. De indirecte opbrengst is onderhevig aan beurskoersen en kent een hogere volatiliteit.

#### **A.6 Resultaten op overig gebied**

TVM verzekeringen kent naast de inkomsten en kosten uit verzekeringsactiviteiten of beleggingen geen andere materiële inkomsten en kosten, zowel per heden als in de voorzienbare toekomst. TVM verzekeringen zet in op innovatie; vernieuwingen zijn gericht op zowel de bestaande activiteiten als nieuwe producten, diensten en werkwijzen.

De overige informatie bevat informatie over overige materiële activiteiten en/of resultaten, die niet in de eerdere hoofdstukken is opgenomen.

Omdat in de verschillende rapportages (Jaarrekening, Nationale Staat Winst & Verlies en de QRT S.05.01) verschillende definities en/of presentaties op basis van wet- en regelgeving zijn verwerkt, is in bijlage III een tabel opgenomen ter verduidelijking van de gepresenteerde cijfers.

## B. Governance

---

### *Algemeen*

Corporate Governance gaat over besturen, beheersen, verantwoordelijkheid, zeggenschap en over verantwoording en toezicht. Integriteit en transparantie spelen hierbij een belangrijke rol. TVM werkt voortdurend aan het aanscherpen van haar organisatie opdat hieraan optimaal invulling wordt gegeven.

TVM verzekeringen N.V. maakt deel uit van de TVM groep, waarvan de Coöperatie TVM U.A. aan het hoofd staat. Zowel de Corporate Governance als de bedrijfsvoering van TVM verzekeringen N.V. zijn volledig geïntegreerd in de groep en worden integraal bestuurd. Voor beide entiteiten is de samenstelling van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen gelijk. Dit hoofdstuk van het verslag is daarom vanuit dit integrale perspectief beschreven.

### **B.1.1 Corporate Governance Code**

TVM onderschrijft met haar strategie de Corporate Governance Code, zoals van toepassing vanaf 2025. TVM heeft de ambitie om verder te verduurzamen in haar handelen en richt zich bij de bedrijfsvoering op de cultuur en lange termijn waardecreatie. TVM doet dit door onderliggend aan haar strategie kansen en risico's in kaart te brengen en met behulp van risicomanagement haar risico's te beheersen en kansen te benutten. Dit alles binnen de door TVM gestelde kaders van risicobereidheid. TVM neemt hierin de belangen van alle stakeholders mee. De Raad van Commissarissen heeft een prominente rol in de totstandkoming van de lange termijn waardecreatie, visie en strategie van TVM. De verantwoording van de uitgangspunten van de Corporate Governance Code zijn op: [www.tvmm.nl](http://www.tvmm.nl) gepubliceerd.

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van TVM handelen ten opzichte van elkaar en ten opzichte van de Ledenraad, de externe toezichthouders en de maatschappij vanuit de principes en concrete bepalingen van de Corporate Governance Code. De principes kunnen worden opgevat als moderne en inmiddels breed gedragen algemene opvattingen over goede corporate governance. TVM sluit zoveel mogelijk aan bij de best practice-bepalingen. TVM wijkt op sommige bepalingen af van de Nederlandse Corporate Governance Code. Deze afwijkingen zijn gepubliceerd op de website van TVM.

### **B.1.2 De ledenraad**

Coöperatie TVM U.A. staat aan het hoofd van de TVM groep, waarvan Nederlandse zakelijke verzekerden van TVM verzekeringen N.V. lid kunnen zijn. De Ledenraad vormt een evenwichtige afspiegeling van het ledenbestand en vormt een klankbord voor de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen bij het ontwikkelen van de strategie en het beleid van TVM. De Ledenraad ziet toe op effectief bestuur en toezicht en verleent decharge voor het beleid van de Raad van Bestuur en het toezicht van de Raad van Commissarissen.

Door de samenwerking en overlegstructuur tussen de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en de Ledenraad is een grote betrokkenheid van en met de leden van TVM gegarandeerd.

De Ledenraad:

- vormt een klankbord voor de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen als het gaat om het ontwikkelen van het beleid;
- benoemt de leden van de Raad van Commissarissen;
- benoemt de kleinste meerderheid van de leden van de Raad van Bestuur;
- stelt de jaarrekening vast van de Coöperatie TVM U.A., waarvan TVM verzekeringen N.V. deel uitmaakt;
- verleent decharge voor het beleid van de Raad van Bestuur en het toezicht van de Raad van Commissarissen.

TVM heeft een Raad van Commissarissen, een Raad van Bestuur, een directie voor het bijkantoor TVM Belgium, een managementlaag en verschillende key functionarissen aangesteld. Ten aanzien van de bedrijfsstrategie en -activiteiten worden de verantwoordelijkheden in de volgende paragrafen toegelicht.

### **B.1.3 Raad van Commissarissen**

De Raad van Commissarissen ziet erop toe dat de uitvoering van het bestuursbeleid strookt met de strategie en vastgestelde en goedgekeurde beleidsplannen en beleidsuitgangspunten. De Raad van Commissarissen maakt afspraken met de Raad van Bestuur over de ijkpunten die door de Raad van Commissarissen worden gehanteerd. De Raad van Commissarissen toetst of de Raad van Bestuur bij haar beleidsvorming en de uitvoering van haar bestuurstaken oog houdt voor het belang van TVM in relatie tot haar (maatschappelijke) functie en een zorgvuldige en evenwichtige afweging heeft gemaakt van de belangen van allen die bij TVM betrokken zijn. Bij haar toezicht besteedt de Raad van Commissarissen bijzondere aandacht aan het risicobeheer van de verzekeraar en verleent zij goedkeuring aan de risk appetite, het kapitaal-, het beleggings-, het herverzekerings- en het beloningsbeleid.

De Raad van Commissarissen ziet er, door middel van het daarvoor vastgesteld beloningsbeleid, op toe dat is voldaan aan de eisen die gelden vanuit de Wft en de Corporate Governance Code. Er zijn twee commissies verbonden aan de Raad van Commissarissen: de Audit- en Risicocommissie en de Remuneratie-, Selectie- en Benoemingscommissie.

De risk appetite is het mandaat waarbinnen de Raad van Bestuur vrijheid heeft beleidskeuzes te maken om invulling te geven aan de strategie. De Raad van Commissarissen beoordeelt achteraf of de door de Raad van Bestuur aangegane risico's passen binnen de vooraf goedgekeurde risk appetite. De riskmanagers signaleren voorgenomen of juist niet (tijdig) genomen beleidskeuzes die buiten de risk appetite vallen en rapporteren deze aan de Raad van Bestuur en de Audit en Risicocommissie.

### **B.1.4 Audit- en Risicocommissie**

De Audit- en Risicocommissie is een onderdeel van de Raad van Commissarissen en ondersteunt de Raad van Commissarissen bij het toezicht houden op het naleven door de Raad van Bestuur van de verplichtingen uit hoofde van bestaande wet- en regelgeving en de normen en de interne gedragscodes, waaronder de algemeen aanvaarde gedragsregels voor good governance.

De Audit- en Risicocommissie ondersteunt de Raad van Commissarissen bij het toezicht op de integriteit en kwaliteit van de financiële – en duurzaamheidsverslaggeving en op de effectiviteit van de interne risicobeheersings- en controlesystemen van TVM zoals bedoeld in de best practice bepalingen 1.2.1 tot en met 1.2.3 van de CGC, alsmede op de naleving door het Bestuur van de verplichtingen voortvloeiend uit de wet en interne gedragscodes, waaronder de algemeen aanvaarde gedragsregels voor corporate governance.

De ARC is binnen de Raad van Commissarissen onder meer belast met:

a. het toezicht op:

- de integriteit van de balans, winst- en verliesrekening en de financiering van TVM;
- de onafhankelijkheid, de bezoldiging, eventuele niet-controle werkzaamheden, de kwaliteit en werkzaamheden van de externe accountant;
- de relatie met en de naleving van aanbevelingen en opvolging van opmerkingen van de Interne Audit Functie en de externe accountant en indien van toepassing een andere externe partij die betrokken is bij de controle van de duurzaamheidsverslaggeving;

*(Zie verder het reglement<sup>1</sup>)*

---

<sup>1</sup> <https://www.tvn.nl>

### **B.1.5 Remuneratie-, Selectie- en Benoemingscommissie**

De Remuneratie-, Selectie- en Benoemingscommissie ondersteunt de Raad van Commissarissen bij het voeren beloningsbeleid van de TVM groep. De commissie doet eveneens voorstellen voor de beloning van de individuele bestuurders ter vaststelling aan de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het uitvoeren en evalueren van het vastgestelde beloningsbeleid ten aanzien van de Raad van Bestuur. Daarnaast wordt door de Raad van Commissarissen het algehele beloningsbeleid vastgesteld en wordt op de uitvoering door de Raad van Bestuur toegezien.

Daarnaast stelt de Remuneratie-, Selectie- en Benoemingscommissie selectiecriteria en benoemingsprocedures op inzake de selectie en benoeming van de commissarissen en bestuurders. De commissie beoordeelt periodiek de omvang en samenstelling van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur. De commissie beoordeelt periodiek het functioneren van individuele commissarissen en bestuurders en rapporteert hierover aan de Raad van Commissarissen. De commissie houdt toezicht op het beleid van de Raad van Bestuur inzake selectiecriteria en benoemingsprocedures voor het senior management. De Commissie maakt het remuneratierapport van de Raad van Commissarissen op.

### **B.1.6 Raad van Bestuur**

De Raad van Bestuur draagt eindverantwoordelijkheid voor de strategie van TVM en de bedrijfsactiviteiten. De Raad van Bestuur bestaat uit de CEO, CFRO, COO en de CIO.

Het bestuur bestaat uit:

- De CEO is eindverantwoordelijk voor de resultaten van de onderneming. Tevens verantwoordelijk voor Internal Audit, Compliance, Corporate en Interne Communicatie, HR, Bestuurssecretariaat, Herverzekeringen en bijkantoor TVM Belgium. Ter vervanging van de CCO is de CEO (tijdelijk) ook verantwoordelijk voor Logistiek en Transport NL (inclusief verkoop diensten) en Marketing en Business Development. De positie van CCO is vacant.
- De CFRO is verantwoordelijk voor Financiën en Organisatie, Risk Management en de Actuariële Functie.
- De COO is verantwoordelijk voor Proces en Kwaliteit, Schade Materieel, Schadebehandeling Letsel, Rechtshulp en Juridische en Speciale Zaken en Scheepvaart. Ter vervanging van de CCO is de COO (tijdelijk) ook verantwoordelijk voor Dienst en Productontwikkeling, International Desk en Business Risk & Quality.
- De CIO is verantwoordelijk voor het succesvol doorvoeren van de reeds in gang gezette transformatie binnen TVM naar een nieuw IT-landschap. Deze transformatie is een verantwoordelijkheid van de gehele Raad van Bestuur. De CIO is specifiek voor de IT-organisatie verantwoordelijk, met daarbij een zeer nauwe samenwerking met de andere domeinen.

#### *Managers en directie van het TVM bijkantoor*

De managers van TVM werkzaam in Nederland en de directie van het TVM bijkantoor in België hebben verantwoordelijkheid voor het dagelijks uitvoeren van de strategie.

#### *Key Functionarissen*

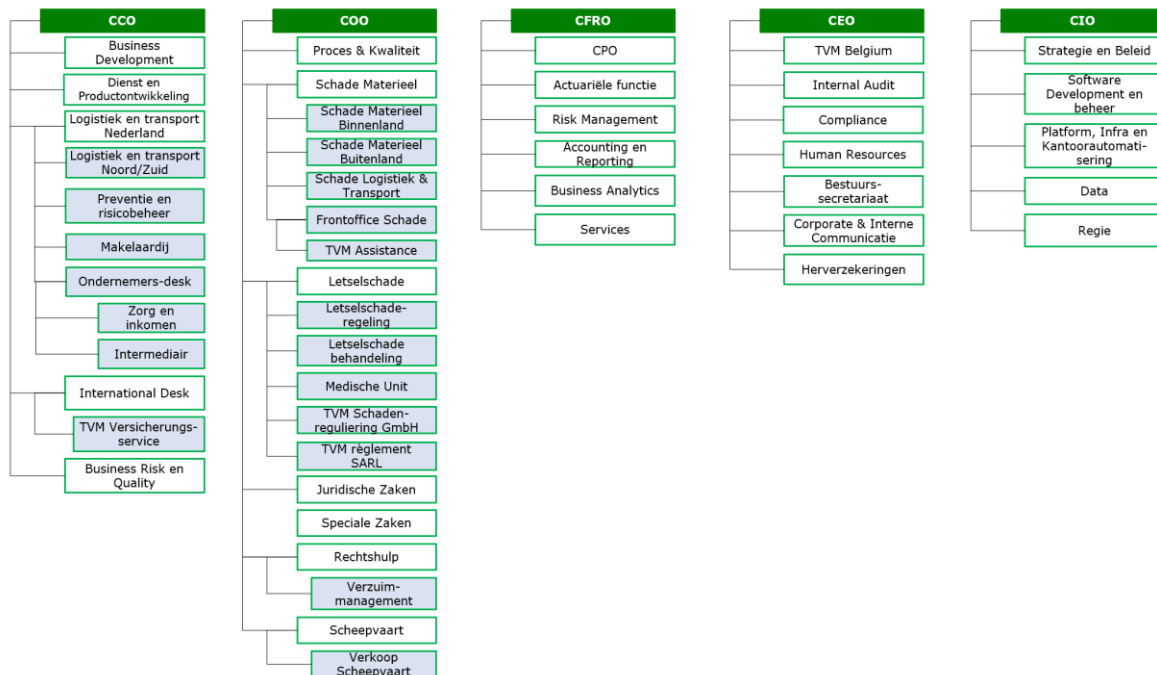
De Key Functionarissen zijn de manager Compliance, de manager Risk Management, de Actuariële Functiehouders en de manager Internal Audit. Verderop in dit hoofdstuk staat nadere informatie over de Key Functionarissen.

TVM beoordeelt het bestuursstelsel als adequaat voor de aard, omvang en complexiteit van de risico's die aan haar bedrijf verbonden zijn. Bij de opvolging van de risico's kent TVM diverse uitdagingen als het gaat om de uiteindelijke effectiviteit. De aard, omvang en complexiteit van de risico's worden verder toegelicht in de paragraaf B1.11 Risicobeheer inclusief de beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit.

### B.1.7 Organisatiestructuur

Organogram van de organisatie

De organisatie ziet er als volgt uit:



### B.1.8 Bevoegdheden en procuratie

De procuratieregeling stelt de vertegenwoordigingsbevoegdheid van TVM vast. De regeling is gebaseerd op het vier-ogenprincipe en omvat de activiteiten van de statutaire bestuurders en medewerkers van TVM (hierna gezamenlijk: procuratiehouders). Alle (rechts)handelingen die kunnen resulteren in verplichtingen voor TVM dienen door ten minste twee procuratiehouders te worden ondertekend. De gezamenlijke bevoegdheid (met andere perso(o)n(en) zijn vastgelegd in de KvK zowel voor de Coöperatie als voor de N.V. Verzekeren.

Binnen de nieuwe procuratieregeling kennen wij twee niveaus.

- **Manager niveau 1** zijn de managers die rechtstreeks aan de Raad van Bestuur rapporteren, zij ontvangen een individuele volmacht van de Raad van Bestuur.
- **Manager niveau 2** zijn de managers die aan een manager niveau 1 rapporteren, zij verkrijgen middels een gedelegeerde bevoegdheid (die wordt verstrekt door Raad van Bestuur-lid of manager niveau 1) een procuratiebevoegdheid van maximaal € 10.000.

#### Rapportagelijnen en de toewijzing van functies

Het management van TVM is gezamenlijk belast met de dagelijkse tactische en operationele aansturing van TVM en verantwoordelijk voor het realiseren van het meerjarenplan en de strategische doelstellingen. Hierover legt zij verantwoordelijkheid af aan de Raad van Bestuur. De procedure voor het selecteren en benoemen van bestuurders en commissarissen is vastgelegd in het reglement van de Remuneratie-, Selectie- en Benoemingscommissie van de Raad van Commissarissen van de Coöperatie TVM U.A. Dit reglement is op de website van TVM<sup>2</sup> gepubliceerd.

<sup>2</sup> <https://www.tvn.nl>

### **B.1.9 Beloningsbeleid**

TVM hanteert een zorgvuldig, beheerst en op duurzaamheid gebaseerd beloningsbeleid dat past bij haar strategie, risicobereidheid, bedrijfsdoelstellingen en kernwaarden en waarbij rekening wordt gehouden met de langetermijnbelangen van de verzekeraar en het maatschappelijke draagvlak. Het beleid is in overeenstemming met de Wet Beloningsbeleid financiële ondernemingen en de relevante bepalingen uit de Wet financieel toezicht (Wft). Het beloningsbeleid van TVM is primair bedoeld om het aantrekken en het binden van goede werknemers te bevorderen en is tevens zodanig ingericht dat de integriteit en betrouwbaarheid van de onderneming niet in gevaar komen. Het beloningsbeleid beoogt voorts de focus van de medewerkers op de langetermijnbelangen van TVM en die van de klanten te waarborgen. TVM vindt een variabele beloningsregeling niet in deze visie passen en deze worden dan ook niet toegekend aan medewerkers, management of Raad van Bestuur.

TVM kent een regeling Gratificatie incidenteel in specifieke situaties, een Referral Regeling en de mogelijkheid tot een Retentievergoeding.

TVM heeft haar organisatie rondom haar beloning vastgelegd in het beleidsplan Beloningen. Hierin staan de taken, verantwoordelijkheden, bevoegdheden en verplichtingen benoemd, waaraan de controlefuncties, Raad van Bestuur, Remuneratie-, Selectie- en Benoemingscommissie en Raad van Commissarissen zich in het kader van het uitvoeren van het beloningsbeleid dienen te houden. De Raad van Commissarissen stelt het beloningsbeleid vast. Zij is verantwoordelijk voor het toezicht op de tenuitvoerlegging van het beloningsbeleid. Zij stelt de beloning voor individuele bestuurders en directieleden van bijkantoren vast.

#### *Materiële transacties aandeelhouders*

De personeelsleden van TVM in Nederland zijn in dienst van de Coöperatie TVM U.A. Vanuit de coöperatie worden werkzaamheden verricht ten behoeve van TVM verzekeringen N.V. De kostentoerekening vindt op kwartaalbasis plaats. In de tussenliggende perioden worden voorschotten betaald, die per kwartaal op basis van werkelijke kostentoerekening worden afgerekend.

Naast bovengenoemde kostendoorbelasting komen er transacties voor met een lage frequentie. De transacties zijn historisch bekeken niet significant.

#### *Additionele informatie over het Governancesysteem voor groepen*

De TVM groep maakt in haar governancestructuur geen onderscheid naar de entiteit Coöperatie TVM U.A. of naar de entiteit TVM verzekeringen N.V. Elke functie en discipline binnen de governancestructuur heeft een verantwoordelijkheidsgebied dat de gehele TVM groep omvat.

De TVM groep is door DNB gekwalificeerd als een gemengde verzekeringsgroep. Voor deze categorie bestaat een ORSA verplichting op verzekeringsentiteit niveau, maar niet op groepsniveau. De aandelen van TVM verzekeringen N.V. zijn volledig in eigendom van de Coöperatie TVM U.A. De entiteit TVM verzekeringen N.V. maakt deel uit van de geconsolideerde jaarrekening van Coöperatie TVM U.A. Coöperatie TVM U.A. garandeert volgens een bestuursbesluit de solvabiliteit van de verzekeringsentiteit door middel van een bijstortgarantie. Daarnaast stelt Coöperatie TVM U.A. zich aansprakelijk voor de uit rechtshandelingen voortvloeiende schulden van de verzekeringsentiteit (de zogenaamde 403-verklaring).

### **B.1.10 Geschiktheids- en betrouwbaarheidsvereisten**

In onderstaande tabel zijn de personen opgenomen uit het eerste echelon aangevuld met de informatie over de keyfuncties.

<b>Naam</b>	<b>(sleutel) Functie</b>	<b>Onderdeel</b>
M.H. Verwoest	CEO	Raad van Bestuur
J. van Grinsven	CFRO	Raad van Bestuur
Vacature	CCO	Raad van Bestuur
F. Treur	COO	Raad van Bestuur
M. Hurenkamp	CIO	Raad van Bestuur
R. Nagel	Voorzitter	Raad van Commissarissen
A. Bakker	Lid	Raad van Commissarissen
T. Kliphuis	Lid	Raad van Commissarissen
G. Wielink	Lid	Raad van Commissarissen
P.S.A. Appel	Vicevoorzitter en Secretaris	Raad van Commissarissen
A. Rispens	Manager Internal Audit	Internal Audit
J.D. Linde	Manager Risk Management	Risk Management
D. Attema	Actuariële Functiehouders	Actuariële Functie
S.R. Couperus	Manager Compliance	Compliance
D. Clement	Directeur	TVM Belgium

#### *Geschiktheid en betrouwbaarheid Raad van Commissarissen*

De Raad van Commissarissen bestaat uit vijf leden, dit is conform de gewenste bezetting. De commissarissen hebben allen voldoende ervaring en opleiding. Diversiteit is geborgd doordat we continu bekijken hoe we dit zo goed mogelijk kunnen invullen. Dit draagt positief bij aan een evenwichtige besluitvorming en kritisch evaluerend vermogen.

In het reglement van de Raad van Commissarissen is eveneens geborgd, dat de commissarissen kennis hebben van de belangen van de maatschappelijke functie van TVM en de belangen van alle bij TVM betrokken partijen.

#### *Geschiktheid en betrouwbaarheid Raad van Bestuur*

De Raad van Commissarissen heeft geborgd dat de bestuurders kennis hebben van de belangen van de maatschappelijke functie van TVM en van de belangen van alle bij TVM betrokken partijen. Een bestuurder moet in staat zijn om de hoofdlijnen van het totale beleid van TVM te beoordelen en hierbij een afgewogen en zelfstandig oordeel te vormen.

Op het eerste echelon voor wettelijke vertegenwoordigers is de betrouwbaarheids- en geschiktheidstoetsing van toepassing. Zittende en nieuwe bestuurders en commissarissen binnen TVM zijn vanaf 1 juli 2012 aangedragen voor toetsing op het moment dat dit van toepassing was. De toetsing is telkens onder beheer van de Raad van Bestuur in gang gezet en vervolgens door DNB uitgevoerd. TVM toetst alle medewerkers. Deze toetsing vindt doorlopend onder beheer van de afdeling HR plaats.

### **B.1.11 Risicobeheer**

#### **Three lines model**

TVM heeft haar risicobeheersings- en interne controlesysteem ingericht volgens het Three Lines Model. Dit is beschreven in het Beleidsplan Risk Management en Internal Control. Het model wordt hierna toegelicht.

#### *Eerste lijn*

De 1e lijn wordt gevormd door de Raad van Bestuur, het management en de medewerkers. Zij zijn de eerst aangewezenen om risico's te signaleren en te beheersen. De leidinggevenden en medewerkers van TVM maken periodiek een inventarisatie van operationele risico's in de processen en van de financiële en strategische risico's. Zij geven in de risico-inventarisatie aan welke risico's zij onderkennen, stellen een kans en een impact vast op een vooraf vastgestelde schaal en geven aan hoe de risico's worden beheerst, gemonitord en hoe indien nodig wordt bijgestuurd (plan-do-check-act).

### *Tweede lijn*

De 2e lijn wordt gevormd door de onafhankelijke 2<sup>e</sup> lijns keyfuncties Compliance, Risk Management en de Actuariële Functie. De Compliance Functie is gericht op integriteit en de daarmee samenhangende reputatie van TVM (inclusief de medewerkers van TVM). Dit ter waarborging van de integriteit van de Raad van Bestuur, de managers en overige medewerkers van de organisatie. Tevens is de Compliance Functie gericht op het bevorderen van en (doen) toezien op de naleving (naar letter en geest) van relevante wetten, regels en normen.

De Risk Management Functie is gericht op het analyseren, monitoren en adviseren en rapporteren over risico's en risicobeheersing ten behoeve van de Raad van Bestuur en het management. Zij signaleert afwijkingen van het gewenste risicoprofiel ten opzichte van de risicobereidheid en monitort de opvolging van de verbeteracties binnen het risicomanagement- en interne controlesysteem. Daarnaast adviseert de Risk Management Functie de risico-eigenaren bij de risico-inventarisaties en inrichting van de risicobeheersing.

De Actuariële Functie heeft als doelstelling te oordelen en te rapporteren over de toereikendheid van de technische voorzieningen, te adviseren over de adequaatheid van herverzekeringen en te adviseren over de gedragslijn voor het aangaan van verzekeringstechnische verplichtingen. Dit omvat een beoordeling van de toegepaste methodologie, de instrumenten die worden gebruikt, de volledigheid en juistheid van de gegevens die worden gebruikt en van de herverzekeringsregelingen. Voorts draagt de Actuariële Functie bij aan de methodologie onderliggend aan de prijsstelling, aan de ORSA en aan de toepassing van het standaardmodel voor de kapitaalrekening.

De tweedelijnsfuncties zijn gescheiden van elkaar en andere functies en onafhankelijk gepositioneerd en ondersteunen en challengen de organisatie bij het effectief uitvoeren van risicomanagement. Aanvullend hebben de tweedelijnsfuncties een directe (zonder tussenkomst van derden) rapportagelijijn (en escalatiemogelijkheid) naar de Raad van Bestuur, Audit- en Risicocommissie respectievelijk de Raad van Commissarissen. De tweedelijnsfuncties rapporteren op kwartaal basis aan de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen over de belangrijkste risico's, ontwikkelingen, incidenten en (voortgang van) naleving wet- en regelgeving. Daarbij hebben zij toegang tot alle relevante informatiesystemen binnen TVM alsmede tot alle interne en externe auditrapporten of andere rapportages aan de RvB en RvC.

### *Derde lijn*

De Internal Audit Functie is de 3<sup>e</sup> lijn. Het primaire doel van de Internal Audit Functie is het geven van aanvullende zekerheid aan de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van TVM over de mate waarin de risico's, die de doelstellingen van TVM bedreigen, worden beheerst en het geven van advies (vanuit haar natuurlijke adviesfunctie) ter verbetering van de processen binnen TVM. De functie voert gevraagd en ongevraagd audits uit rapporteert over mogelijke verbeterpunten. De Internal Audit Functie is onafhankelijk gepositioneerd en rapporteert aan de Raad van Bestuur en de Audit- en Risicocommissie (ARC). Daarnaast heeft de Internal Audit Functie een functionele rapportagelijijn (en escalatiemogelijkheid) naar de Audit- en Risicocommissie.

De Internal Audit Functie werkt op basis van een door de Raad van Commissarissen (na een positief advies van de Raad van Bestuur en ARC) goedgekeurd auditjaarplan. De Internal Audit Functie legt elk kwartaal verantwoording af aan de Audit- en Risicocommissie over haar werkzaamheden.

### *Externe accountant en toezicht*

In de governance is er ook een taak weggelegd voor de externe accountant en de toezichthouders. De werkzaamheden van de accountant zijn primair gericht op het beoordelen en toetsen van de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen van de belangrijkste bedrijfsprocessen, om te komen tot een oordeel over de betrouwbaarheid van de jaarrekening.

Een doelstelling van de interne beheersing is dat onder andere gewaarborgd dient te zijn dat de financiële administratie, die de basis is voor de financiële verslaglegging en besluitvorming, voldoende betrouwbaar en actueel is voor het nemen van verantwoorde managementbeslissingen.

De Raad van Commissarissen heeft de taak om toezicht te houden op het beleid van de Raad van Bestuur en op de algemene gang van zaken bij TVM. De Raad van Commissarissen kent een Audit- en Risicocommissie en een Remuneratie, Selectie en Benoemingscommissie.

## ***B.2 Risk management en Internal Control***

In het beleidsplan Risk Management en Internal Control is de inrichting van het risicomanagementsysteem uitgewerkt. Binnen het risicomanagement systeem worden de strategische, financiële, compliance en operationele risico's op structurele wijze geïdentificeerd en beoordeeld. Hierbij is rekening gehouden met de strategie en doelstellingen van de organisatie en de specifieke risico's die samenhangen met bedrijfsmodel van TVM.

### *Risk Committees*

TVM kent een Risk Committee, ondersteund door twee sub committees, dat het geheel aan risico's overziet en de consistentie van het risicobeheer bewaakt. De committees kennen een evenwichtige bezetting van eerste, tweede en derde lijn. Het Risk Committee signaleert voorgenomen beleidskeuzes die buiten de risicobereidheid vallen en de afwijkingen van het gewenste risicoprofiel. Het Risk Committee beoordeelt of het kapitaalbeleid voldoende actueel is, gezien de uitkomsten van het ORSA-proces. Het Risk Committee is medeverantwoordelijk voor de coördinatie van het ORSA-proces en de ORSA-rapportage. Het Risk Committee rapporteert aan en adviseert de Raad van Bestuur.

### *Risicobereidheid*

De risicobereidheid is het niveau van risico dat TVM bereid is te nemen om haar doelstellingen te verwezenlijken en is vastgelegd in de Risicobereidheid Statement. De Raad van Bestuur stelt jaarlijks haar risicobereidheid op en de Raad van Commissarissen stelt de risicobereidheid vast en beoordeelt achteraf of de door de Raad van Bestuur aangegeven risico's passen binnen de risicobereidheid. De RvB heeft haar overall risicobereidheid als volgt geformuleerd: "het risicomanagement is verankerd in de dagelijkse bedrijfsvoering, zodat TVM de risico's die bij de uitoefening van de bedrijfsactiviteiten ontstaan, tijdig vaststelt, analyseert, beheerst en controleert. Dit helpt om de verplichtingen tegenover de leden, verzekeren en andere tegenpartijen na te komen en aan vereisten op grond van wet- en regelgeving te voldoen."

TVM wil een betrouwbare partner zijn met betrekking tot haar verzekeringstechnische kernactiviteiten en mitigeert de risico's die deze ambitie bedreigen in het bijzonder indien dit kan leiden tot non-compliance aan geldende wet- en regelgeving voor TVM. Op haar strategische initiatieven en niet-kernactiviteiten neemt en zoekt TVM verantwoorde risico's en zoekt naar mogelijkheden om kansen te benutten. TVM streeft een duurzaam en toekomst vast bedrijfsmodel na en past een goed afgewogen risicobereidheid toe om het gewenste rendement te realiseren. TVM wil een aantrekkelijke werkgever zijn en biedt haar medewerkers de voorwaarden om uit te kunnen blinken in hun werkzaamheden, de risico's die hieraan afbreuk kunnen doen worden daarom ook zoveel mogelijk gemitigeerd."

### *Risk Dashboard*

Risk Management bewaakt het risicoprofiel ten opzichte van de risicobereidheid met een Risk Dashboard met Key Risk Indicators (KRI's). De diverse KRI's voor elk van de risicogebieden zijn op kwartaalbasis gemeten en geven gezamenlijk een beeld van het risicoprofiel van TVM. Met dit dashboard worden trends en afwijkingen in het risicoprofiel gesignaleerd en waar nodig bijgestuurd.

### *Risicobeheersing door middel van In Control Statement proces*

De operationele en compliance risico's zijn structureel in kaart gebracht en hierop is een passende risicobeheersing ingericht. Periodiek is intern getoetst of de risicobeheersing in voldoende mate is

uitgevoerd en eventuele tekortkomingen in de risicobeheersing zijn opgelost. Jaarlijks stellen alle managers (proces- dan wel beleidseigenaren) een schriftelijke In control Statement op, waarin zij verklaren dat de risicobeheersing met de minimumeisen aan controls, zoals opgesteld in de beleidsstukken, is geïmplementeerd. Zij geven aan in welke mate zij in control zijn. De uitkomsten van de interne control testing zijn een verplicht onderdeel van deze verklaring. Eventuele afwijkingen worden toegelicht en voorzien van aanvul-lende acties. In 2025 is per afdeling een In Control Statement afgegeven. TVM concludeert dat een beperkt aantal risico's buiten de risicobereidheid scoort. Bij deze risico's zijn de gedefinieerde beheersmaatregelen (nog) niet effectief en hiervoor zijn aanvullende maatregelen gedefinieerd. Mede op basis van de In Control Statements stelt de Raad van Bestuur jaarlijks een verklaring omtrent risicobeheersing op als onderdeel van het jaarverslag.

#### *Risicobeheersing door middel van de ORSA*

Een belangrijk instrument voor risicobeheersing is de jaarlijkse ORSA, de eigen beoordeling van risico en solvabili-teit. De ORSA verwijst zowel naar een proces (het ORSA-proces) als naar de rapportage daarover (de ORSA-rapportage). Bij het uitvoeren van een ORSA neemt de Raad van Bestuur de verantwoordelijkheid om risico, kapitaal en rendement gezamenlijk te beschouwen in de context van de eigen bedrijfsstrategie voor de bedrijfsplanperiode.

Onderdeel van de ORSA is het opstellen van scenario's en (reverse) stresstesten. Het basisscenario is gebaseerd op de bedrijfsstrategie en de meerjarenbegroting. Alternatieve scenario's zijn samengesteld op basis van de key risks uit de diverse risico-inventarisaties en klimaatscenario's.

Reverse stresstesten zijn gebruikt om te onderzoeken wat er moet gebeuren om het voortbestaan van TVM te bedreigen. Reverse stresstesten bestaat uit het analyseren van (een combinatie van) scenario's waarin zich risico's manifesteren die het voortbestaan van TVM bedreigen, als ook het inschatten van de waarschijnlijkheid ervan. TVM combineert in haar stresstesten de genoemde key risks en andere ontwikkelingen zoals geopolitieke risico, klimaatrisico's of een beurscrash.

#### *Standaardmodel*

TVM kwantificeert haar risico's met behulp van het standaard-model van Solvency II. Alvorens dit standaardmodel is toegepast op TVM, heeft TVM de geschiktheid ervan voor het specifieke risicoprofiel van TVM beoordeeld. De risicocategorieën marktrisico en verzekeringstechnisch risico vormen samen de grootste componenten van de kapitaalseis SCR.

#### *Risicobudgetten*

Een belangrijke maatstaf voor de risicobereidheid is het budget dat beschikbaar wordt gesteld aan de belangrijkste risico's. TVM maakt hiervoor onderscheid in het verzekeringstechnisch risico en het marktrisico. Deze budgetten worden jaarlijks vastgesteld en geven het bedrag weer dat TVM bereid is maximaal eens in de 200 jaar te verliezen. Hierbij is aansluiting gezocht bij het standaard-model van Solvency II. De omvang van deze risicobudgetten is een uitgangspunt voor het bepalen van het herverzekerings-beleid en het beleggingsbeleid. Het resterende kapitaal dient voor het afdekken van overige risico's en voor de continuïteit van TVM op lange termijn, passend bij de coöperatieve gedachte. De risicobudgetten zijn vastgelegd in het kapitaal-beleid en zijn zodanig vastgesteld dat de streefwaarde van de solvabiliteit niet in gevaar komt.

#### *Kapitaalbeleid*

Het kapitaalbeleid geeft aan hoe TVM omgaat met haar kapitaal, welke visie TVM heeft op kapitaal, hoe het kapitaalbeleid wordt gemonitord en hoe TVM wil voldoen aan de eisen die aan de hoogte van het kapitaal worden gesteld. TVM heeft daarnaast een interne kapitaalseis geformuleerd en wil met een zeer hoge mate van zekerheid solvabel zijn en in de toekomst solvabel blijven. Voor de entiteit TVM verzekeringen N.V. streeft TVM een solvabiliteitsratio na van ten minste 175%, berekend volgens het standaardmodel van Solvency II. Op groepsniveau wordt gestreefd naar ten minste 200%. Indien de solvabiliteitsratio zich boven de streef-waarde bevindt, zijn geen

maatregelen nodig. Als de solvabiliteitsratio onder de streefwaarde zakt, is indirecte kapitaalversterking vereist. Daalt de solvabiliteitsratio onder een volgende grens, dan is aanvullend vastgelegd dat het beleggingsprofiel wordt aangepast. Neemt de solvabiliteits-ratio desondanks verder af, dan wordt de herverzekering dermate uitgebreid dat de solvabiliteitsratio zich naar de streefwaarde begeeft. Directe kapitaalversterking is vereist indien de solvabiliteitsratio onder de wettelijke norm komt. Het Risk Committee beoordeelt jaarlijks of het kapitaalbeleid voldoende actueel is, gezien de uitkomsten van het ORSA-proces, waarna de Raad van Bestuur dit bevestigt. De Raad van Commissarissen stelt het kapitaalbeleid vast, dat vervolgens is gedeeld met de Ledenraad.

#### *Duurzaamheid en ESG-risico's*

Duurzaamheidsaspecten en ESG-risico's spelen een steeds grotere rol in de bedrijfsvoering en risicobeheersing en deze risico's zijn geïntegreerd in het risicomangementproces, zoals duurzaam beleggen en duurzaam werkgeverschap. Klimaatscenario's met transitie en fysieke risico's zijn opgenomen in de ORSA.

#### *Compliance Functie*

TVM verzekeringen heeft de Compliance Functie belegd bij een manager Compliance en Compliance Officers. In de Compliance Charter zijn doelstellingen, taken, bevoegdheden en positionering van de Compliance afdeling vastgelegd. Daarnaast is er Compliance beleid als onderdeel van het Risk Management en Internal Control beleid. Het beleid volgt een jaarlijkse cyclus van evaluatie en bijstelling. Evaluatie gebeurt door de beleidseigenaar die vervolgens op basis van de voorgestelde wijzigingen een concept van het nieuwe beleid uitbrengt en dit vervolgens laat accorderen door de Raad van Bestuur.

Eventuele significante wijzigingen in het beleidsplan tijdens de rapportageperiode worden toegelicht in het Jaarverslag. Er hebben zich in 2025 geen significante wijzigingen voorgedaan.

De primaire doelstelling van de tweedelijns afdeling Compliance is het op onafhankelijke en effectieve wijze bevorderen en controleren of wettelijke regels, zelfregulering en interne normen en regels, worden nageleefd. Dit ter waarborging van de integriteit van de Raad van Bestuur, de managers en overige medewerkers van de organisatie. Een en ander conform het bepaalde in artikel 21 Bpr Wft.

De manager Compliance maakt voor een kalenderjaar een jaarplan en activiteitenplanning. De Raad van Bestuur en de Audit- en Risicocommissie van de Raad van Commissarissen ontvangen per kwartaal een overzicht met actuele zaken en een overzicht van de activiteiten en voortgang. De Compliance Functie monitort voor de Raad van Bestuur en de managers welke veranderingen er op het gebied van wet- en regelgeving aankomen en aan welke thema's de toezichthouders aandacht schenken.

Door de Compliance Functie wordt aan de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen advies uitgebracht over de naleving van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen. De verantwoordelijkheid voor compliance is belegd in de eerste lijn. Deze is primair verantwoordelijk voor naleving van relevante wet- en regelgeving. De tweede lijn signaleert, monitort, adviseert en rapporteert.

#### *Doel Internal Control*

De wijze waarop TVM invulling heeft gegeven aan Internal Control kent de volgende doelen:

- Efficiëntieverhoging: overbodige taken verdwijnen en de snelheid van werkzaamheden en uitvoering van processen neemt toe.
- Kwaliteitsverhoging: er worden standaarden bepaald voor de gehele organisatie.
- Transparantie: de continuïteit van de werking van diensten wordt gegarandeerd door alle afspraken, verantwoordelijkheden en processen te documenteren.
- Het bereiken van de doelstellingen van de organisatie.
- Het naleven van wet- en regelgeving en voorkoming van fraude.

- De beschikbaarheid van correcte financiële- en beheersinformatie.
- De bescherming van activa.

TVM wil het belang van het uitvoeren van adequate interne controles bevorderen door ervoor te zorgen dat alle medewerkers zich bewust zijn van hun rol binnen het interne controlesysteem. De controleactiviteiten moeten afgestemd zijn op de risico's die voortvloeien uit de te controleren activiteiten en processen. TVM zorgt daarmee voor een consequente uitvoering van de interne controlesystemen binnen de gehele groep.

### **B.3 Interne Audit Functie**

De Interne Audit Functie (IAF) is een onafhankelijke, objectieve derdelijns functie. Het primaire doel van de IAF is het geven van aanvullende zekerheid aan het lijnmanagement, de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen over de mate waarin de risico's, die de strategische doelstellingen van TVM bedreigen, worden beheerst. Daarnaast geeft de IAF, vanuit haar natuurlijke adviesfunctie, advies ter verbetering van de processen op het gebied van governance, risicomanagement en interne beheersing binnen TVM. De IAF helpt TVM daarmee haar strategische doelstellingen te realiseren door met een systematische en gedisciplineerde aanpak gevraagd en ongevraagd audits uit te voeren en te rapporteren over mogelijke verbeterpunten.

De IAF is onafhankelijk gepositioneerd en rapporteert aan de Raad van Bestuur en de Audit- en Risicocommissie (ARC). Daarnaast heeft de IAF een functionele rapportagelijns, met inbegrip van een escalatiemogelijkheid, richting (de voorzitter van) de ARC. De IAF vervult geen andere sleutelfunctie(s).

De IAF voert onder meer de volgende activiteiten uit:

- Het beoordelen van de kwaliteit en effectiviteit van de beheersing van processen op het gebied van governance, risicomanagement en interne beheersing;
- Het beoordelen van de mate waarin het Solvency II framework, waaronder de Own Risk Solvency Assessment (ORSA), adequaat en effectief is ingevuld;
- Het beoordelen van bestaande systemen, beleid en procedures om vast te stellen in welke mate wordt voldaan aan wet- en regelgeving;
- Het beoordelen van de doeltreffendheid van het kwaliteitssysteem en het beoordelen van de realisatie van (project)doelstellingen;
- Het voeren van periodiek overleg met onder meer de Raad van Bestuur, management en sleutelfunctionarissen van TVM;
- Het onderhouden van contacten met externe toezichthouders, in het bijzonder DNB;
- Het uitvoeren van programma- en projectaudits;
- Het evalueren van plannen en acties om mitigerende acties te initiëren ten aanzien van gerapporteerde tekortkomingen.

#### *Auditbeleid*

Het auditbeleid is in 2025, in lijn met de jaarlijkse risk management cyclus, herijkt. Het auditbeleid is - kort samengevat - gericht op het uitvoeren van de juiste audits en het goed uitvoeren van deze audits. Ook het bijbehorende Internal Audit Charter is in 2025 van een update voorzien. Daarnaast is het voldoen aan wet- en regelgeving een belangrijke randvoorwaarde. De IAF dient met name compliant te zijn met Solvency II (audit)richtlijnen en de (audit)standaarden van het Instituut van Internal Auditors (IIA; de beroepsgroep van internal auditors). Per 1 januari 2025 zijn de Global Internal Audit Standards (GIAS) van toepassing. Gedurende 2025 heeft Internal Audit haar werkzaamheden en procedures volledig in lijn gebracht met de bepalingen uit de GIAS.

De medewerkers vormen het belangrijkste kapitaal van de IAF. Vanuit dat perspectief is het belangrijk dat alle medewerkers geëquipeerd zijn voor hun audittaken. Concreet betekent dit dat de medewerkers van de IAF voldoende deskundig en betrouwbaar moeten zijn (Solvency II omschrijft dit met de terminologie 'Fit & Proper'). Hiertoe heeft de IAF diverse maatregelen getroffen, waaronder het inrichten van een jaarlijkse HR-cyclus met inbegrip van een

opleidingsplan. Alle medewerkers van Internal Audit hebben (inmiddels) een postdoctorale opleiding (RA, RC, RE en/of RO) afgerond en kennen vanuit die hoedanigheid in 2025 een verplichting tot permanente educatie.

#### *Quality Assurance & Improvement Plan*

De IAF heeft een zogenaamd Quality Assurance & Improvement Plan (QAIP) ontwikkeld, dat tot doel heeft continu te meten of en in hoeverre Internal Audit bijdraagt aan de TVM organisatiedoelstellingen en de daaruit afgeleide auditdoelstellingen. Jaarlijkse self assessments en vijfjaarlijkse externe kwaliteitstoetsingen maken onderdeel uit van het QAIP.

ONE Risk Advisory, een door het IIA geaccrediteerde externe organisatie, heeft in het vierde kwartaal van 2023 een externe kwaliteitstoetsing uitgevoerd. In januari 2024 is de daadwerkelijke certificering verstrekt. ONE Risk Advisory heeft geconcludeerd dat de relevante structuren, richtlijnen en procedures van Internal Audit, evenals de processen waarmee deze worden toegepast, in alle van materieel belang zijnde aspecten voldoen aan de vereisten van de Standaarden en de Gedragscode. Dit beeld wordt bevestigd in de interne kwaliteitstoetsing over 2024. De interne kwaliteitstoetsing over 2025 wordt in maart 2026 uitgevoerd.

#### *Auditplan*

De IAF voert haar werkzaamheden primair uit op basis van een door de Raad van Commissarissen (na een positief advies van de Raad van Bestuur en de ARC) goedgekeurd risico gebaseerd auditjaarplan. De IAF legt elk kwartaal verantwoording af over haar werkzaamheden aan de Raad van Bestuur en de ARC in de vorm van een kwartaalrapportage. Tevens vindt periodieke dan wel ad hoc afstemming plaats met diverse externe stakeholders, waaronder de externe accountant en De Nederlandsche Bank (DNB).

Het auditjaarplan wordt ontwikkeld op basis van het auditjaarplanproces. Internal Audit voert ter voorbereiding diverse (accountmanagement)gesprekken, onder meer met de Raad van Bestuur, het management en diverse (sleutel)functionarissen van TVM. Bovendien bestudeert Internal Audit een grote verscheidenheid aan documenten, waaronder de strategie en bijbehorende strategische doelstellingen van TVM en externe documentatie gericht op actuele risico's in de markt. De opgedane informatie wordt meegenomen in het planningsproces, waarbij aan de hand van een omvangrijke en gedetailleerde audit universe, processen en risico's worden vertaald naar mogelijke auditobjecten. Aansluitend wordt een risicoanalyse uitgevoerd die de basis vormt voor het auditjaarplan.

De risicoanalyse is uitgevoerd aan de hand van meerdere risico-indicatoren:

- Materialiteit – de financiële impact;
- Complexiteit – de complexiteit van het proces en (daarmee) samenhangend risico op fouten;
- Strategische doelstellingen – de impact van het proces op strategische doelstellingen;
- Verandering (change) – de mate waarin veranderingen worden doorgevoerd in het proces;
- IT – de mate waarin het betreffende proces wordt ondersteund met behulp van IT;
- Compliance – de mate waarin moet worden voldaan aan wet- en regelgeving;
- Toezichthoudersthema – de mate waarin het proces een toezichthoudersthema is (geweest);
- Fraude – de mate waarin sprake is van het risico op (interne en/of externe) fraude; en
- Reputatie – de mate waarin de reputatie van TVM kan worden aangetast.

Internal Audit hanteert een aantal uitgangspunten bij het selecteren van auditobjecten en het plannen van audits. De belangrijkste uitgangspunten luiden als volgt:

- Risico gebaseerde selectie en planning (risk based auditing);
- Focus op governance, risk management en interne beheersing, onder meer vanuit het perspectief van Solvency II;
- Veel aandacht voor de veranderende organisatie;
- Specifieke focus op IT;
- Jaarlijkse toetsing van processen binnen de buitenlandse entiteiten;

- Verplichte audits worden, met een eventuele bijbehorende auditfrequentie, gepland; en
- Zoveel mogelijk voorkomen van redundante werkzaamheden.

#### *Belangrijkste materiële auditbevindingen*

Gedurende 2025 heeft Internal Audit in totaal 19 audits c.q. onderzoeken uitgevoerd. De bevindingen voortkomend uit de audits zijn in de organisatie belegd voor verdere opvolging door middel van het issue track proces.

#### **B.4 Actuariële Functie**

De missie van de Actuariële Functie is het borgen van interne risico- en controlebeheersing van TVM zodat risico's geminimaliseerd worden, kansen ten volle kunnen worden benut en alle door het management gestelde doelen zo goed mogelijk nagestreefd kunnen worden. Actuarieel is daarbij 'verzekeringswiskunde', waarbij de Actuariële Functie zich onder andere richt op het adviseren over en beheersen van de risico's met betrekking tot solvabiliteit, de hoogte van de technische voorzieningen, premietoereikendheid, pricing en het herverzekeringsbeleid.

De visie van de Actuariële Functie is dat zij haar taak, om er voor te zorgen dat er een actuariel evenwicht is tussen onder andere inkomsten, uitgaven, beleggingen, voorzieningen en belangen, zo professioneel mogelijk invult. Op deze manier draagt de Actuariële Functie bij aan het beheerste risicomanagement van TVM.

Daarvoor zal zij de competenties, die nodig zijn om toekomstige uitdagingen door nieuwe ontwikkelingen in de verzekeringssector het hoofd te bieden, steeds verder ontwikkelen. Door praktisch invulling te geven aan de problemen van vandaag, risico's in te schatten en adviezen te geven, wil zij in het hart van de organisatie kunnen blijven staan.

De doelstellingen van de Actuariële Functie zijn, als invulling van de missie, het onafhankelijk coördineren van de vaststelling van de technische voorzieningen en te oordelen en te rapporteren ten behoeve van de Raad van Bestuur en het management over de toereikendheid van de vastgestelde technische voorzieningen. Dit omvat een beoordeling van de toegepaste methodologie, instrumenten die worden gebruikt, volledigheid en juistheid van de gegevens die worden gebruikt en herverzekeringsregelingen. Voorts zal de AF bijdragen aan de methodologie voor prijsstelling, de Own Risk & Solvency Assessment (ORSA), bijdragen aan het bepalen van de solvabiliteits- en ongevaagd advies verzorgen. De Actuariële Functie monitort het voldoen aan de kapitaals- en voorzieningen vereisten. De Actuariële Functie is binnen TVM primair een verantwoordelijkheid van de Chief Financial Risk Officer (CFRO). De Actuariële Functie rapporteert aan de CFRO.

De AF heeft altijd de mogelijkheid om ruggespraak te voeren met (leden van) de ARC. Daarnaast heeft zij de bevoegdheid om in voorkomende gevallen te escaleren naar de ARC. Voorbeeld is een probleem of conflict dat niet kan worden opgelost met de RvB. De Actuariële Functie sluit aan bij de ARC vergadering. Hierin worden onder andere de kwartaalrapportage, het jaarlijkse actuariële functierapport en eventuele besluitvormingsstukken zoals (onderdelen van) de ORSA toegelicht. De Actuariële Functie geeft per kwartaal in haar rapportage haar opinie over de actuariële aandachtsgebieden en ontwikkeling hierin en geeft verbeterpunten aan, voorzien van managementcommentaar.

Om de onafhankelijke rol van de Actuariële Functie te garanderen, heeft TVM de volgende maatregelen genomen:

- TVM hanteert het 'three lines' model in zijn risicomanagementsysteem, waarbij de eerste lijn de bedrijfsactiviteiten uitvoert en zelf de bijbehorende risico's beheerst.
- De AF heeft een formele status en de rollen en verantwoordelijkheden zijn die zoals beschreven in dit charter.
- De positie in de organisatie kan niet leiden tot enige belangenverstrengeling en de tweedelijns functies kunnen onafhankelijk van elkaar worden uitgevoerd.

- De AF is gescheiden van de operationele en of inkomsten genererende activiteiten binnen de organisatie.
- De AF heeft geen financiële doelstellingen.
- Een escalatie procedure is uitgewerkt.
- De AF is vrij van invloeden die een objectieve, eerlijke en onafhankelijke manier van werken in het gedrag kunnen brengen.
- De AF kan input van de andere sleutelfuncties gebruiken, maar komt tot een eigen onafhankelijk oordeel als onderdeel van een adequaat en effectief governancestelsel.
- Sleutelfuncties zijn gescheiden van elkaar en van andere functies, zijn niet hiërarchisch ondergeschikt aan elkaar of aan andere functies en kunnen direct en zonder tussenkomst van derden rapporteren aan het bestuur.

TVM heeft ervoor gekozen de Actuariële Functie te combineren met de Financial Risk Management Functie. Hiervoor is een risico-inventarisatie uitgevoerd waarna TVM een aantal maatregelen heeft ingesteld om de onafhankelijkheid van de Actuariële Functie te borgen. Deze maatregelen zijn effectief. In 2025 heeft de Actuariële Functie verslag gedaan van de betrouwbaarheid van de Technische voorzieningen, advies uitgebracht voor het beleid voor het aangaan van verzekeringstechnische verplichtingen en advies uitgebracht voor herverzekering. Met de ORSA en het VCP heeft de Actuariële Functie bijgedragen aan een doeltreffende implementatie van het risicomanagementsysteem van de onderneming.

### **B.5 Uitbesteding en DORA**

De Raad van Bestuur is eindverantwoordelijk voor het uitbesteden van activiteiten en/of functies. Om dit vorm te geven, kent TVM verzekeringen N.V. het Beleidsplan Uitbesteding.

Het Beleidsplan Uitbesteding volgt de Solvency II-richtlijn. De uitbesteding dient zodanig te zijn dat de toezichthouder de door de wetgever toegekende bevoegdheden kan uitoefenen. Voor het uitbesteden van kritieke en belangrijke operationele functies of activiteiten gelden bijzondere voorwaarden. Het Beleidsplan Uitbesteding voorziet erin dat een voorgenomen uitbesteding op basis van een materialiteitsassessment wordt geclassificeerd als uitbesteding van kritieke of belangrijke functies. De kritieke uitbestedingen worden aan de toezichthouder gemeld, alsmede latere wezenlijke ontwikkelingen met betrekking tot deze functies of werkzaamheden. Het Beleidsplan Uitbesteding stelt eisen aan de uitbestedingsovereenkomst. Per vorm van uitbesteding worden specifieke eisen gesteld. Een overzicht van alle uitbestedingen wordt bijgehouden in een centraal uitbestedingsregister. Hierin worden alle uitbestedingsrelaties die TVM aangaat, verwerkt. Het register vermeldt of in de optiek van TVM sprake is van een kritieke of belangrijke functie of werkzaamheid.

Monitoring vindt plaats op basis van het in het Beleidsplan Uitbesteding beschreven Monitorings- en Evaluatieplan, waarbij het uitgangspunt is dat kritieke uitbestedingen per kwartaal worden gemonitord en niet-kritieke uitbestedingen jaarlijks. De resultaten van de monitoringsrondes en van de jaarlijkse evaluatie worden gerapporteerd aan de Raad van Bestuur.

Per 17 januari 2025 is DORA (Digital Operational Resilience Act) van toepassing. Nadat de bedrijfskritische functies voor TVM zijn vastgesteld, zijn alle leveranciers op basis van een (uitgebreid) materialiteitsassessment onderverdeeld in DORA-kritiek, DORA niet-kritiek (en DORA niet van toepassing). Dit is opgenomen in het Register of Information (ROI) dat jaarlijks met DNB wordt gedeeld. DORA-vereisten zijn meegenomen in het uitbestedingsbeleid

### **B.6 Overige informatie**

Er is geen overige informatie over het bestuursstelsel die nader toegelicht dient te worden.

## C. Risicoprofiel

In dit hoofdstuk wordt het risicoprofiel van TVM toegelicht. Allereerst worden de uitkomsten van de SCR per 31-12-2025 en de mutatie ten opzichte van 31-12-2024 weergegeven (in duizenden euro's). Vervolgens wordt per SCR-risico het risicoprofiel beschreven. Daarnaast wordt het risicoprofiel met betrekking tot liquiditeit beschreven.

<b>SCR</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Marktrisico</b>		
Renterisico	181	0
Aandelenrisico	38.639	32.700
Vastgoed risico	9.229	9.861
Spread risico	14.555	14.567
Valutarisico	5.598	5.186
Concentratie risico	0	0
Illiquiditeitspremie risico / anticyclische premierisico	0	0
Marktrisico (niet gediversificeerd)	68.203	62.314
<b>Markt risico (gediversificeerd)</b>	<b>59.336</b>	<b>53.811</b>
<b>Tegenpartijrisico</b>		
Type 1	3.153	3.057
Type 2	7.472	7.491
Tegenpartij(krediet)risico (niet gediversificeerd)	10.625	10.548
<b>Tegenpartij(krediet)risico (gediversificeerd)</b>	<b>10.055</b>	<b>9.991</b>
<b>Verzekeringstechnisch risico Zorg</b>		
Premie- en reserverisico	9.132	8.968
Zorg als Leven	0	0
Catastrofe risico	962	1.357
Onnatuurlijk verval risico	241	298
Verzekeringstechnisch risico Zorg (niet gediversificeerd)	10.335	10.623
<b>Verzekeringstechnisch risico Zorg (gediversificeerd)</b>	<b>9.422</b>	<b>9.404</b>
<b>Verzekeringstechnisch risico Schade</b>		
Premie- en reserverisico	169.522	159.331
Catastrofe risico	25.092	21.443
Onnatuurlijk verval risico	19.871	17.102
U/W risico voor schadeverzekeraars (niet gediversificeerd)	214.485	197.875
<b>Verzekeringstechnisch risico Schade (gediversificeerd)</b>	<b>178.575</b>	<b>166.874</b>
<b>BSCR en SCR</b>		
BSCR (vóór diversificatie)	257.388	240.079
BSCR (gediversificeerd)	208.131	194.053
Operationeel risico	13.262	13.141
Aanpassing voor winstdeling	0	0
Correctie latente belastingen	-57.119	-53.456
<b>SCR</b>	<b>164.273</b>	<b>153.738</b>

### *Toelichting mutatie SCR*

De SCR is met € 10,5 mln. toegenomen. Dat komt door de stijging van de SCR voor marktrisico en die voor verzekeringstechnisch risico schade. De stijging voor het marktrisico is voornamelijk veroorzaakt door de hogere waarde voor de symmetrical adjustment en daarnaast door de hogere waarde van de aandelen ten opzichte van die per 31-12-2024. De stijging voor verzekerings-technisch risico schade is het gevolg van de toename van het premievolume en de toename van de netto technische voorzieningen schade.

### *Monitoren van omvang SCR-risico's*

Elk kwartaal wordt de SCR berekend op basis van het standaardmodel. De mutaties ten opzichte van de vorige bepaling worden in beeld gebracht. Op maandbasis wordt de SCR-ratio geschat door herrekening van de SCR voor het marktrisico.

### **C.1 Verzekeringstechnisch risico**

Als deskundig partner staan wij onze leden bij op weg naar duurzame, veilige en daarmee continue bedrijfsactiviteiten in Nederland en Europa. We geven hieraan invulling door samen met de klant de risico's te beoordelen, hen te adviseren op het gebied van preventie en daar waar nodig een passende verzekeringsoplossing aan te bieden voor alles wat beweegt in Logistiek en Transport; het vervoermiddel, de lading én de medewerkers. Op het moment dat er toch iets gebeurt, zorgen wij dat de continuïteit zo weinig mogelijk vertraging oploopt, de schade excellent wordt hersteld en de mensen echt worden geholpen.

De verzekeringsportefeuille bestaat hiermee hoofdzakelijk uit schade en verzekeringsproducten in eigen beheer en is primair gericht op de logistieke sector en de binnenvaart. De samenstelling van de verzekeringsportefeuille is een afspiegeling van de opbouw en samenstelling van ondernemingen in het beroepsgoederenvervoer over de weg en het water. Om relaties totaalpakketten te kunnen bieden, wordt door TVM intermediair ook bemiddeld in producten van collega-verzekeraars.

Het verzekeringstechnisch risico bestaat uit het premie-, reserve-, catastrofe- en vervalrisico.

Het premierisico komt voort uit het risico dat voor de komende periode de ontvangen premies ontoereikend zijn om verwachte schaden te kunnen uitkeren. Dit risico wordt beperkt door strikte procedures op het gebied van acceptatie, schadebeheersing en risicogedifferentieerde pricing. Het reserverisico komt voort uit het risico dat de aangehouden reserves ontoereikend zijn bij het afwikkelen van de betreffende schaden. De reserves zijn gevormd op best estimate-niveau, waarvoor in het reserveringsbeleid voor de vaststelling strakke procedures zijn vastgelegd. Het catastroferisico komt voort uit het risico dat zich zeer grote schaden kunnen voordoen. TVM beheerst dit risico met herverzekeringen. Dit is vastgelegd in het herverzekeringsbeleid dat jaarlijks wordt geëvalueerd en is afgestemd op de risicobereidheid. Herverzekeringen worden op basis van Excess of Loss-contracten ondergebracht bij vooraanstaande herverzekeraars met een goede kredietwaardigheid. Er bestaat een evenwichtige spreiding over de verschillende herverzekeraars. In beginsel worden langdurige relaties met herverzekeraars onderhouden. Het vervalrisico komt voort uit het risico dat polishouders hun verzekeringscontracten beëindigen voor de vervaldatum. Voor TVM's met name kortlopende, zakelijke schadeverzekeringen is de impact op de solvabiliteit van dit risico beperkt.

### *SCR Verzekeringstechnisch risico*

TVM kent in de berekening van de SCR twee verzekeringstechnische risico's, namelijk verzekeringstechnisch risico schade en verzekeringstechnisch risico zorg als schade. Voor beide wordt de uitkomst van de SCR verzekeringstechnisch risico bepaald door de SCR premie- en reserverisico, de SCR catastroferisico en de SCR vervalrisico volgens het Solvency II standaardmodel. De berekening daarvan is voor beide gelijk, afgezien van de SCR voor catastroferisico.

Bij de bepaling van de SCR voor deze risico's wordt onderscheid gemaakt tussen de verschillende SII lines of business (SII productgroepen). TVM kent de volgende lines of business:

- (02) Inkomensbeschermingsverzekering
- (04) Motorrijtuigenaansprakelijkheidsverzekering
- (05) Overige motorrijtuigenverzekering
- (06) Zee-, luchtvaart- en transportverzekering
- (08) Algemene aansprakelijkheidsverzekering
- (10) Rechtsbijstandverzekering
- (12) Overige financiële verliezen

#### *SCR Premie- en reserverisico*

Het premierisico is het risico dat de toekomstige premies niet voldoende zijn om de daarvoor bestemde schades en kosten te dekken. Het reserverisico is het risico dat de bestaande schadevoorzieningen voor de reeds ontstane schades, ontoereikend zijn voor de afwikkeling van deze schades. Als de premies met 10% stijgen, dan stijgt de SCR verzekeringstechnisch risico met 4,9%. 10% hogere schadevoorzieningen zouden leiden tot een 4,5% stijging van de SCR verzekeringstechnisch risico.

#### *SCR Vervalrisico*

Het risico dat binnen een korte periode meer polissen worden opgezegd dan verwacht.

#### *SCR Schade catastroferisico*

Het risico dat door extreme en/of uitzonderlijke gebeurtenissen schades optreden voor de lines of business (04) tot en met (12), die als gevolg hebben dat het eigen vermogen van TVM daalt. De SCR voor het catastroferisico van schadeverzekeringen voor TVM wordt berekend aan de hand van onderstaande drie soorten catastroferisico's:

1. catastroferisico voor natuurlijke oorzaken;
2. catastroferisico waaraan een menselijke oorzaak ten grondslag ligt;
3. overig catastrofe risico.

Als TVM geen herverzekeringen zou hebben, dan zou de SCR verzekeringstechnisch risico met 4,2% stijgen.

#### *Zorg catastroferisico*

Het risico dat door extreme en/of uitzonderlijke gebeurtenissen schades optreden voor de line of business (02), die als gevolg hebben dat het eigen vermogen van TVM daalt. De SCR voor het catastroferisico van de inkomensbeschermingsverzekering voor TVM wordt berekend aan de hand van onderstaande drie soorten catastroferisico's:

1. Massaal ongeval
2. Concentratierisico
3. Pandemie

## **C.2 Marktrisico**

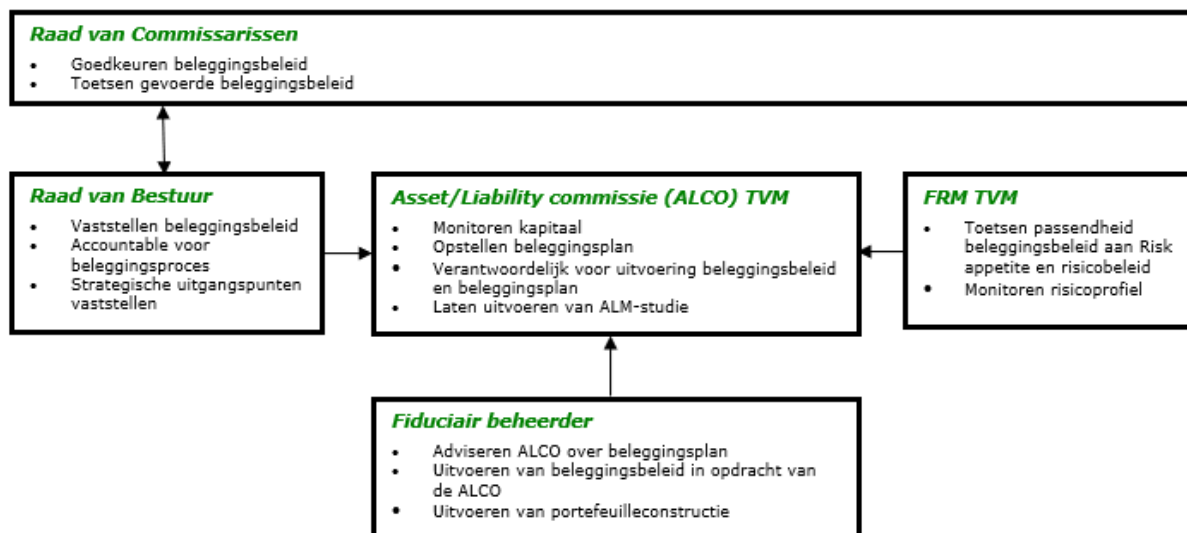
Het marktrisico onder SII is het risico dat TVM via haar beleggingen verlies lijdt, doordat er op de beleggingsmarkt sprake is van een crisis. TVM beheerst dit risico door een goed beleggingsbeleid en een goede organisatiestructuur, waarbij TVM ook gebruikt maakt van de diensten van een vermogensbeheerder en een fiduciair beheerder.

#### *Beleggingsbeleid*

TVM heeft een beleggingsbeleid waarin de strategische uitgangspunten zijn verwoord alsmede de organisatiestructuur om te waarborgen dat het beleggingsbeleid adequaat is ingebed in de organisatie.

## Organisatiestructuur

Onderstaand is een schematische weergave van de organisatiestructuur met daarbij de belangrijkste verantwoordelijkheden rondom het beleggen.



## Risicolimitering

Voor TVM verzekeringen N.V. houdt TVM een defensieve beheerstijl aan door een buy-and-hold beleggingsstrategie toe te passen. TVM kiest ervoor om ter dekking van de technische voorzieningen een matching portefeuille aan te houden. Die is qua omvang minimaal gelijk aan de omvang van de technische voorzieningen en bestaat uit vastrentende waarden, een hypotheekfonds, geldmarktfonds en liquide middelen. Dit zijn uitsluitend beleggingen in euro's en de minimale rating van tegenpartijen is A. Door te beleggen in fondsen heeft TVM een diverse gespreide portefeuille.

Voor de beleggingen buiten de matching portefeuille om in vreemde valuta, heeft TVM valutaforwards afgesloten voor de grootste exposures (US dollar en Britse Pond).

## Prudent person-beginsel

TVM kiest ervoor om niet te beleggen in derivaten, behalve dan in de valutaforwards voor de afdekking van het valutarisico. De portefeuille van TVM verzekeringen bestaat uitsluitend uit staatsobligaties en beleggingsfondsen, waarmee de beleggingen zeer liquide zijn.

## Submodules marktisico's

Solvency II onderscheidt diverse subrisico's binnen de SCR voor het marktrisico. Deze worden, indien relevant, door TVM in aanmerking genomen bij de vaststelling van de SCR. Hieronder komen die aan bod.

## Marktrisico rente

TVM bepaalt het renterisico als het effect van een rentestijging of -daling op het eigen vermogen van TVM. Een rentewijziging heeft effect op de waarde van de vastrentende beleggingen en op de waarde van de technische voorzieningen.

De vastrentende beleggingen voor TVM zijn de staatsobligaties, het hypotheekfonds van GSAM en de leningen die zijn gelinkt aan het CBRE-fonds. De looptijden en de omvang van de vastrentende beleggingen zijn afgestemd op de looptijden van de schades in de technische voorzieningen en de omvang daarvan. Daardoor is het renterisico voor TVM beperkt.

## Marktrisico aandelen

Dit betreft het risico dat de waarde van de aandelen wijzigt door veranderingen in de betreffende aandelen(markt)prijzen, waardoor het eigen vermogen van TVM daalt.

In het standaardmodel worden afwijkende schokken gehanteerd voor verschillende aandelen categorieën. TVM kent de volgende twee categorieën:

- Type 1 aandelen (genoteerd in de OESO)
- Type 2 aandelen (overige aandelen + activa waarvoor geen rente-, vastgoed- of spreadrisico geldt)

TVM belegt in een passief aandelenfonds dat het MSCI World Custom ESG 100% Hedged to EUR Index volgt. Daarin zitten bijna uitsluitend type 1 aandelen waarvoor de lagere schok van toepassing is. Het aandelenrisico is het grootste risico binnen het marktrisico. Als de aandelen 10% stijgen, dan gaat de SCR marktrisico met 6,3% stijgen.

#### *Marktrisico vastgoed*

Dit betreft het risico dat de waarde van vastgoed wijzigt door veranderingen in de betreffende vastgoedmarkt, waardoor het eigen vermogen van TVM daalt. TVM belegt in een vastgoedfonds dat kantoorgebouwen, winkelcentra en andere panden in Europa in zijn portefeuille heeft.

#### *Marktrisico spread*

Het spreadrisico betreft het risico dat de waarde van obligaties verandert als gevolg van wijzigingen in de kredietwaardigheid van de onderliggende tegenpartijen, waardoor het eigen vermogen van TVM daalt. Het spreadrisico is voor TVM van toepassing op de beleggingen in bedrijfsobligaties via de fondsen waarin we beleggen.

#### *Marktrisico valuta*

Dit is het risico dat de waarde van activa en passiva verandert door schommelingen in wisselkoersen, waardoor het eigen vermogen van TVM daalt. Bij deze bepaling wordt de afdekking door valuta-forwards meegenomen. TVM heeft valuta-forward-contracten gesloten om het valutarisico te hedgen en daarmee te verlagen.

#### *Marktrisico concentratie*

Dit betreft het risico dat TVM te veel blootstelling heeft aan een enkele tegenpartij of een groep van tegenpartijen, waardoor bij faillissement van hen het eigen vermogen van TVM daalt. De berekening van deze SCR moet gebeuren op grond van het single name principe; blootstellingen aan ondernemingen die tot dezelfde ondernemingsgroep behoren moeten worden samengenomen. TVM heeft door te beleggen in staatsobligaties en fondsen een hele gespreide beleggingsportefeuille, waardoor het concentratierisico vaak € 0 is of zeer beperkt is.

### **C.3 Kredietrisico**

Dit is het risico dat een tegenpartij niet aan haar financiële verplichtingen kan voldoen, wat kan leiden tot een verlies van eigen vermogen van TVM.

#### *Bepaling SCR tegenpartijkredietrisico*

Bij dit risico wordt onderscheid gemaakt naar twee types tegenpartijen. Onder type 1 tegenpartijkredietrisico vallen de liquide middelen bij banken, de vorderingen op tegenpartijen waarmee we valutaforward-contracten hebben afgesloten en de vorderingen op herverzekeraars en het aandeel van herverzekeraars in de herverzekeringsvoorziening schade.

De grootste exposures voor dit risico zijn die naar de banken en de herverzekeraars. TVM heeft haar liquide middelen voornamelijk bij de ING ondergebracht. ING is een systeembank, waardoor het risico op faillissement erg klein is. De herverzekeraars op het herverzekeringsprogramma van TVM hebben een minimale rating van A, waarbij onze leading herverzekeraar (Hannover Re) een rating van AA heeft.

Alle overige vorderingen van TVM, zoals opgenomen op de SII-balans van TVM, vallen onder type 2. TVM heeft een afdeling debiteurenbeheer. Doel van hen is om uitstaande vorderingen die de betaaltermijn van 30 dagen hebben overschreden op een nette manier en binnen de daarvoor vastgestelde regels zo snel mogelijk te innen bij de klant. Op deze manier wordt de post

debiteuren zo beperkt mogelijk gehouden. Daarnaast vallen de hypotheekgevers binnen het hypotheekfonds als groep ook onder type 2. Via het hypotheekfonds belegt TVM hoofdzakelijk in Nederlandse hypothecaire vorderingen/hypotheeklen die na 1 januari 2014 zijn verstrekt door NN Bank. Deze hypotheeklen voldoen allen aan de Gedragscode Hypothecaire Financieringen, de Wft en de tijdelijke regeling hypothecair krediet. Het fonds heeft een conservatief karakter, aangezien er wordt geïnvesteerd in nieuwe hypotheeklen die voldoen aan de regelgeving die erop is gericht dat er afgelost wordt op de hypotheeklen.

#### **C.4 Liquiditeitsrisico**

Het liquiditeitsrisico is het risico dat TVM over onvoldoende middelen beschikt om aan de directe betalingsverplichtingen te voldoen, veroorzaakt door een tekort aan liquide middelen.

TVM heeft cashmanagement ingericht waarmee het liquiditeitsrisico als gevolg van verzekeringsactiviteiten wordt beheerst. De functie richt zich op het geven van inzicht in en gestructureerd beheer van alle kasstromen daarbij, waaronder schadebetalingen en personeelskosten, zodat de voorspelbaarheid van binnenkomende en uitgaande cashflows wordt vergroot. Hiermee wordt de liquiditeitsprognose opgesteld om te komen tot de optimale liquiditeitspositie.

Om het liquiditeitsrisico te analyseren, wordt aan de hand van een aantal scenario's beoordeeld hoe de liquiditeit van TVM zich in extreme situaties ontwikkelt. Deze scenario's zijn deels ontleend aan de ORSA. De scenarioanalyse heeft tot de volgende beheersmaatregelen geleid voor de beheersing van het liquiditeitsrisico: spreiding van beleggingen, ondergrens aan het belegd vermogen in illiquide asset classes en aanhouden van voldoende cash.

De EPIFP, ofwel de verwachte winsten inbegrepen in toekomstige premies, draagt bij aan de toekomstige liquiditeit. Per homogene risicogroep is een schatting gemaakt van de toekomstige cashflow per 31-12-2025 naar schade, winst en kosten voor polissen met (onvermijdbare) ingangsdatum in de nabije toekomst. De contante waarde van de cashflow winst of verlies is de EPIFP. Deze is € 41,2 mln. per 31-12-2025.

#### **C.5 Operationeel risico**

Het operationeel risico is het risico dat voortkomt uit de dagelijkse bedrijfsvoering van TVM, waardoor TVM verlies lijdt van het eigen vermogen. Het risico kan variëren van menselijke fouten en systeemstoringen tot fraude. Binnen het operationeel risico hebben informatiebeveiliging, businesscontinuïteit, compliance, productontwikkeling en het reputatierisico speciale aandacht.

Het risicomanagement- en interne beheersingssysteem borgt de mitigatie van de operationele risico's en omvat zowel het gedrag, de bedrijfscultuur en de deskundigheid van de medewerkers ten aanzien van interne beheersing, de administratieve organisatie en een adequaat functionerend systeem van interne beheersing. De governancestructuur conform het Three Lines Model borgt een adequate uitvoering, monitoring en verantwoording over het interne beheersingssysteem, waarbij de Raad van Bestuur eindverantwoordelijk is. Zij legt daarover verantwoording af aan de Raad van Commissarissen en de Audit- en Risicocommissie.

##### *Bepaling SCR operationeel risico*

De SCR hiervoor wordt bepaald aan de hand van een berekening op basis van de omvang van de verdiende premie en een berekening op basis van de technische voorzieningen. Het grootste verlies van beide aan eigen vermogen, is de SCR die moet worden aangehouden, wat uitkomt op 3% van de bruto verdiende premie.

## **C.6 Andere materiële risico's**

TVM inventariseert periodiek haar risico's vanuit verschillende gezichtspunten en levert vervolgens periodiek de volgende inventarisaties op:

- Strategische risico-inventarisatie (SRI)
- Financiële risico-inventarisatie (FRI)
- Operationele risico-inventarisatie (RCSA's en RCM's)
- Systematische Integriteits Risico Analyse (SIRA)

In het kader van de ORSA hebben het Risk Committee en het Financial en Operational Sub Committee vervolgens uit al deze inventarisaties de belangrijkste risico's benoemd die het bereiken van de doelen van TVM bedreigen. Dit heeft geleid tot een aantal risico's die integraal de grootste risico's vormen voor TVM. Deze risico's zijn gescoord en vervolgens besproken in de Raad van Bestuur. Elk risico wordt voorzien van beheersmaatregelen en getoetst aan de risicobereidheid, waarna zo nodig aanvullende maatregelen worden genomen.

### *Scenario's en stress tests*

TVM heeft in het najaar van 2024 en begin 2025 in het jaarlijkse begrotingsproces de meerjarenbegroting opgesteld voor de periode 2025-2028. De uitwerking van de strategie van TVM, in combinatie met ontwikkelingen in de markt waaronder bijvoorbeeld inflatie, is voor de komende jaren ingeschat. Dit heeft geresulteerd in het basisscenario voor deze ORSA 2025.

Naast dit basisscenario is een groot aantal alternatieve, minder waarschijnlijke maar toch realistische scenario's mogelijk. Met uitzondering van de scenario's volgend uit de reverse stresstesting-exercitie, is de huidige financiële positie van TVM verzekeringen N.V. en de TVM groep voldoende gunstig om deze scenario's met voldoende solvabiliteit door te komen.

Uitgewerkte alternatieve scenario's zijn:

1. Systeemcrisis
2. Inflatiescenario
3. Cyberattack
4. Falende bedrijfsvoering
5. Klimaat- transitierisico's
6. Klimaat - fysieke risico's

De solvabiliteit van TVM lijkt voldoende om financiële risico's, met name die met eenmalige impact, te kunnen doorstaan. In de diverse alternatieve scenario's blijkt de garantie van de coöperatie aan de verzekeraar dermate solide dat ook in die scenario's een afdoende injectie mogelijk is.

Uit de reverse stresstests komt naar voren dat er een extreme combinatie van scenario's vereist is, wil TVM ten ondergaan. Risico's met langdurige impact, veelal strategisch, tasten de stevige basis van TVM aan. Pas als een dergelijk scenario samengaat met een (in dat scenario) niet-verhaalbare catastrofe, crisis of een forse boete, doorstaat TVM het mogelijk niet.

## D. Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden

Onderstaand wordt de balans per 31 december 2025 volgens Solvency II waardering afgezet tegen de statutaire (jaarrekening) waardering. Ter vergelijking is deze ook per 31 december 2024 weergegeven.

Balans per 31 december 2025

	SII statutair	herrubricering	herwaardering	SII marktwaarde 2025	SII marktwaarde 2024
ACTIVA					
<b>Beleggingen</b>	<b>657.711</b>	-	-	<b>657.711</b>	<b>622.483</b>
<i>Aandelen</i>	448.702	-448.702		-	-
<i>Obligaties</i>	208.685			208.685	210.159
<i>Beleggingsfondsen</i>	-	448.702		448.702	412.251
<i>Derivaten</i>	324	-	-	324	73
<b>Verhaalbare herverzekeringsbedragen</b>	<b>48.233</b>	-	<b>-3.145</b>	<b>45.088</b>	<b>49.965</b>
<b>Vorderingen</b>	<b>37.603</b>	<b>8.102</b>	-	<b>45.705</b>	<b>44.155</b>
<i>Vorderingen uit directe verzekering op verzekeringsnemers</i>	34.479			34.479	36.258
<i>Vorderingen op herverzekeraars</i>	1.912			1.912	1.611
<i>Overige vorderingen / Vorderingen (handel, geen verzekeringen)</i>	1.212	8.102	-	9.314	6.286
<b>Overige activa</b>	<b>12.257</b>	-	-	<b>12.257</b>	<b>10.535</b>
<i>Materiële vaste activa</i>	-		-	-	-
<i>liquide middelen / Kasmiddelen en kasequivalenten</i>	12.257			12.257	10.535
<b>Alle overige, niet elders getoonde, activa</b>	<b>5.508</b>	-	-	<b>5.508</b>	<b>6.588</b>
<b>Totaal Activa</b>	<b>761.312</b>	<b>8.102</b>	<b>-3.145</b>	<b>766.269</b>	<b>733.726</b>
PASSIVA					
<b>Technische voorzieningen - schade en ziektekosten (vergelijkbaar met schade)</b>	<b>483.453</b>	-	<b>-80.407</b>	<b>403.046</b>	<b>395.485</b>
<i>Technische voorzieningen - schade</i>	470.681		-80.087	390.594	383.054
<i>Technische voorzieningen - ziektekosten vergelijkbaar met schade</i>	12.772		-320	12.452	12.431
<b>Overige voorzieningen</b>	<b>115</b>			<b>115</b>	<b>116</b>
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	-	-	<b>19.933</b>	<b>19.933</b>	<b>17.258</b>
<b>Schulden</b>	<b>24.955</b>	<b>8.102</b>	-	<b>33.057</b>	<b>21.369</b>
<i>Schulden uit directe verzekeringen (inclusief aan tussenpersonen)</i>	9.882			9.882	11.804
<i>Overige schulden (handel, geen verzekering)</i>	15.067	8.102	-	23.169	8.810
<i>Afgeleide financiële instrumenten</i>	6			6	755
<b>Alle overige, niet elders getoonde, passiva</b>	<b>599</b>	-	-	<b>599</b>	<b>1.054</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>509.121</b>	<b>8.102</b>	<b>-60.474</b>	<b>456.749</b>	<b>435.282</b>
<b>Eigen vermogen / Overschot van activa boven verplichtingen</b>	<b>252.191</b>	-	<b>57.329</b>	<b>309.520</b>	<b>298.444</b>
<b>Totaal Passiva</b>	<b>761.312</b>	<b>8.102</b>	<b>-3.145</b>	<b>766.269</b>	<b>733.726</b>

## **D.1 Activa**

### *Algemeen*

Onderstaand wordt voor iedere materiële categorie activa de grondslagen van de waardering voor solvabiliteitsdoeleinden beschreven, alsmede vermelding van de waarde en de reden van eventuele afwijking ten opzichte van de jaarrekening (BW2 titel 9).

### *Beleggingen*

Waardering geschiedt tegen de reële waarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum, of - bij ontbreken daarvan - tegen geschatte opbrengstwaarde. De in het verslagjaar gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten (inclusief resultaten op vreemde valuta) zijn in de resultatenrekening verwerkt. Deze waardering is gelijk aan de waardering in de jaarrekening. Verschillen bestaan derhalve alleen uit herrubriceringen en deze worden onderstaand toegelicht.

### Aandelen

Per balansdatum zijn er uitsluitend beursgenoteerde aandelen in portefeuille. De waarde in de Solvency II rapportage is € 0 terwijl de waardering in de jaarrekening € 448.702 is. Het verschil betreft de herrubricering van aandelen in beleggingsfondsen met een waarde van € 448.702, welke in de Solvency II rapportage als Beleggingsfonds worden geassocieerd.

### Obligaties

De aanwezige obligaties kennen onder Solvency II dezelfde waardering als statutair, zijnde de marktwaarde.

### Beleggingsfondsen

De waarde onder Solvency II is € 448.702. Zoals vermeld is deze post in de jaarrekening onder Aandelen verantwoord.

### Derivaten

De actiefpost Derivaten (€ 324) betreft valutatermijncontracten om het valutarisico in niet-euro obligaties te verminderen.

### Deposito's met uitzondering van kasequivalenten

Bij het bepalen van de waarde volgens artikel 75 van het Solvency II framework wordt rekening gehouden met de resterende looptijd en de hoogte van de rentevoet. Lopende rente die in de jaarrekening onder overlopende activa wordt opgenomen, wordt in de Solvency II waardering verdisconteerd in het betreffend actief. In de jaarrekening worden de deposito's die zich classificeren als kasequivalent, samen met de andere deposito's en bedrijfsspaarrekeningen onder de post 'deposito's en bedrijfsspaarrekeningen' verantwoord. Er vindt voor Solvency II doeleinden derhalve een herrubricering plaats naar 'Kasmiddelen en kasequivalenten'. Ultimo 2025 zijn er geen deposito's aanwezig.

### *Verhaalbare herverzekeringsbedragen*

In de jaarrekening worden de verhaalbare herverzekeringsbedragen, in tegenstelling tot Solvency II, aan de passivazijde verantwoord als onderdeel van de technische voorzieningen. Daarnaast wordt in de jaarrekening het totaal over alle branches weergegeven, terwijl onder Solvency II een uitsplitsing wordt gemaakt naar Non-Life en Health. Het enige verschil tussen de voorschriften voor de jaarrekening en Solvency II betreft de verdiscontering van kasstromen. Dit wordt niet gedaan in de jaarrekening vanwege een expliciete beperking in BW2 titel 9, waarin het expliciet niet toegestaan is voor schaden met een korte afwikkelperiode.

Het herverzekeringsprogramma van TVM bestaat grotendeels uit niet-proportionele herverzekering. Ook kent TVM vanaf 1-1-2018 een multiline-dekking voor events. In de best estimate herverzekeringsvoorziening is geen expliciet bedrag ten behoeve van de indexatieclausule in het herverzekeringscontract opgenomen, aangezien het indexatie-effect reeds onderdeel is van de herverzekeringsvoorziening.

TVM stelt de best estimate herverzekeringsvoorziening gelijk aan die op dossierbasis met daarbij opgeteld een bruto IBN(e)R voorziening voor de verwachte toekomstige grote shadedossiers welke op herverzekeraars te verhalen zijn. Voor discontering is de door EIOPA gepubliceerde rentetermijnstructuur gehanteerd (zero-coupon) zonder volatiliteitsaanpassing. Het kasstroomprofiel horend bij de herverzekeringsvoorziening is gelijk verondersteld aan dat van de bruto voorziening te betalen schade.

Bij de bepaling van de best estimate herverzekeringsvoorziening wordt rekening gehouden met de kans op wanbetaling van een herverzekeraar. Hiervoor wordt een gewogen percentage op default meegenomen. Dit percentage is per 31-12-2025 door TVM bepaald op 0,08%. De afslag voor het tegenpartijkredietrisico op herverzekeraars is bepaald aan de hand van de kredietwaardigheid en bijbehorende kans op default:

Rating S&P	Credit quality step	Probability default PD
AAA	0	0,002%
AA	1	0,010%
A	2	0,050%
BBB	3	0,240%
BB	4	1,200%
B	5	4,200%
overig	6	4,200%

Voor de premievoorziening herverzekering wordt dezelfde methodiek aangehouden als voor de bruto premievoorziening. De gehanteerde simplificatie is gelijk aan die voor de bruto premievoorziening. Deze methode wordt beschreven in de paragraaf over de waardering van de technische voorzieningen. De herverzekeringsvoorziening op jaarrekeninggrondslagen bedraagt -/- € 48,2 mln. per 31-12-2025. Op Solvency II-grondslagen bedraagt de herverzekeringsvoorziening -/- € 45,1 mln. per 31-12-2025.

De premievoorziening herverzekering voor huidige contracten is per 31-12-2025 gelijk aan nul, omdat de herverzekeringscontracten van 1 januari tot 31 december lopen. Op jaarrekeninggrondslagen dient een premievoorziening herverzekering opgenomen te worden voor verlieslatende toekomstige (onvermijdbare) contracten, en op Solvency II-grondslagen voor alle toekomstige (onvermijdbare) contracten. De herverzekeringscontracten van TVM gaan in op 1 januari, waardoor deze nog vermijdbaar verondersteld worden op de balansdatum. De premievoorziening herverzekering voor toekomstige contracten is dan ook gelijk aan nul, zowel op jaarrekeninggrondslagen als op Solvency II-grondslagen.

#### *Vorderingen*

Bij het bepalen van de waarde volgens artikel 75 van het Solvency II framework wordt rekening gehouden met de verwachte looptijd van de vorderingen. Statutair worden de vorderingen bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Vervolgwaardering geschiedt tegen geamortiseerde kostprijs onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid.

#### Verzekeringsoverdrachten en vorderingen op tussenpersonen en Vorderingen op herverzekeraars

Van de Verzekeringsoverdrachten en vorderingen op tussenpersonen (€ 34.479) en de Vorderingen op herverzekeraars (€ 1.912) per ultimo 2025, wordt verwacht dat deze binnen 12 maanden na balansdatum worden afgewikkeld. Dit leidt niet tot een verschil tussen de Solvency II waardering en de statutaire waardering.

### Vorderingen (handel, geen verzekering)

De vorderingen (€ 9.314) bestaat voornamelijk uit een vordering inzake belastingen (€ 8.103) en verder op groepsmaatschappijen en enkele kleinere vorderingen. Voor zover er sprake is van significante vorderingen op groepsmaatschappijen (volgens het Normenkader intragroepsovereenkomsten en -posities van verzekeraars) worden deze separaat toegelicht.

De door DNB afgegeven normen zijn:

- significante posten  $\geq 5\%$  van de SCR
- zeer significantie posten  $\geq 10\%$  van de SCR

Ultimo 2025 is er geen sprake van een significante post.

### *Kasmiddelen en kasequivalenten*

De kasmiddelen (€ 12.257) bestaan hoofdzakelijk uit direct opneembare banktegoeden. Een eventueel verschil met de statutaire waardering betreft de lopende rente (ultimo 2024 € 0). De kasequivalenten bestaan uit deposito's en bedrijfsspaarrekeningen die te allen tijde voor het verrichten van betalingen kunnen worden ingezet of zonder enige significante beperking of boete in chartaal geld of girale deposito's kunnen worden omgezet. In de jaarrekening zijn de deposito's en bedrijfsspaarrekeningen zoals eerdergenoemd ondergebracht onder de post 'Deposito's en bedrijfsspaarrekening'.

### *Alle overige, niet elders getoonde activa*

De post Alle overige, niet elders getoonde, activa (€ 5.508), bestaat uit kortstondige overlopende activa, zoals vooruitbetaalde administratiekostenvergoedingen (€ 4.021) en enkele materiële vaste activa (€ 904) waarvan de afschrijvingstermijn van 3 tot 5 jaar leidt tot een waardering welke in het licht van de omvang van de post geen materiële afwijking van een relevante marktwaarde kent.

## **D.2 Technische voorzieningen**

### *Technische voorziening*

Voor de technische voorzieningen per 31-12-2025 en 31-12-2024 wordt verwezen naar de Jaarrekening 2025 van zowel TVM verzekeringen N.V. als Coöperatie TVM U.A.

### *Schadevoorzieningen – Jaarrekening*

De waardering van de technische voorzieningen voor solvabiliteitsdoeleinden wordt gebaseerd op de best estimate schattingen. Bij de bepaling van de onverdisconteerde best estimate schadevoorzieningen maakt TVM onderscheid naar de voorziening voor te betalen schade en naar de schadebehandelingskostenvoorziening.

De best estimate technische voorziening te betalen schade per 31-12-2025 volgens jaarrekeninggrondslagen bedraagt € 431,5 mln. en is daarmee met € 19,2 mln. toegenomen ten opzichte van 31-12-2024. Voor de voorzieningen voor te betalen schade maakt TVM gebruik van schadedriehoeken. Met de schadedriehoeken wordt door middel van de Chainladder methode (op basis van de paid- en incurreddriehoeken) een ultimate schadelast berekend. Hiermee kan per projectiejaar en per homogene risicogroep de verwachte cashflow bepaald worden. Daarnaast wordt specifiek bij de letselgroepen gekeken naar toekomstige grote schades. De op te nemen voorziening van deze schades wordt separaat ingeschat.

TVM maakt in de actuariële bepaling van de onverdisconteerde best estimate schadevoorzieningen gebruik van een gecombineerde dataset van grote schades en niet-grote schades. Bij het bepalen van het verwachte uitlooppatroon van de schadelast en schadebetalingen wordt de ontwikkeling in de meldingstermijn en schadelast van grote schadedossiers geanalyseerd. Hierbij steunt TVM op inzichten van de schadebehandelaars en kwantitatieve rapportages over de uitloop van grote schadedossiers. De afdeling Business Analytics (actuarieel in eerste lijn) geeft in het Vaststellingsverslag inzage in deze uitkomsten en licht de bevindingen toe. De Actuariële Functie

(tweede lijn) beoordeelt in het Actuariel Functieverlag de betrouwbaarheid, toereikendheid en adequaatheid van de technische voorzieningen.

Per 31-12-2025 bedraagt de voorziening voor schadebehandelingskosten op jaarrekeninggrondslagen € 13,0 mln., een toename van € 0,2 mln. ten opzichte van 31-12-2024 (€ 12,8 mln.). De voorziening is gebaseerd op het aantal behandelingsdagen per schade- en letseldossier. De voorziening voor schadebehandelingskosten is gevormd voor zowel materiële- als letselschaden.

De voorziening Waarborgfonds, welke onderdeel is van de best estimate voorziening voor te betalen schade, wordt gebaseerd op informatie die het Waarborgfonds verstrekt. Het Waarborgfonds geeft aan welke kosten per kenteken in het boekjaar aan TVM toegerekend worden. TVM draagt deze kosten af. Het Waarborgfonds geeft tevens aan hoeveel procent van deze kosten in de voorziening aangehouden mogen worden op balansdatum. TVM volgt deze aanwijzing op. Tot slot voorziet TVM geen wijzigingen in beheersactiviteiten die invloed kunnen hebben op de hoogte van de vastgestelde voorziening te betalen schade noch op die voor schadebehandelingskosten.

#### *Schadevoorzieningen – Solvency II*

Het enige verschil tussen de schadevoorziening op jaarrekeninggrondslagen en de schadevoorziening op Solvency II-grondslagen betreft de verdiscontering van de kasstromen. De Solvency II best estimate schadevoorziening wordt bepaald door de verwachte kasstromen te verdisconteren met de risicovrije EIOPA-curve per 31-12-2025 voor de euro zonder volatiliteitsaanpassing of overgangsmaatregelen. De schadevoorziening op Solvency II-grondslagen bedraagt € 418,7 mln. per 31-12-2025. Dit is onderverdeeld naar € 406,4 mln. voor de voorziening te betalen schade en € 12,3 mln. voor de voorziening voor schadebehandelkosten.

#### *Premievoorzieningen - jaarrekening*

Per 31-12-2025 bedraagt de (onverdisconteerde) bruto premievoorziening op jaarrekeninggrondslagen € 8,1 mln. Het verschil tussen de premievoorziening op jaarrekeninggrondslagen en de premievoorziening op Solvency II-grondslagen betreft de omgang met toekomstige (onvermijdbare) contracten en de verdiscontering.

Op jaarrekeninggrondslagen wordt alleen een premievoorziening gevormd voor verlieslatende toekomstige (onvermijdbare) contracten (na saldering), terwijl op Solvency II-grondslagen een premievoorziening wordt gevormd voor alle toekomstige (onvermijdbare) contracten.

#### *Premievoorzieningen – Solvency II*

Voor de bruto premievoorziening wordt per 31-12-2025 een vereenvoudiging toegepast. In deze vereenvoudiging is de totale premievoorziening gelijk aan de som van de premievoorziening voor lopende contracten en de premievoorziening voor toekomstige contracten (EPIFP, per HRG, indien positief). De premievoorziening voor lopende contracten wordt bepaald door per homogene risicogroep de verwachte Combined Ratio te vermenigvuldigen met het onverdiende deel van de (tijdsevenredige) onverdiende premiereserve en hier de verwachte winst in de contractueel nog te factureren premie bij op te tellen.

Per 31-12-2025 bedraagt de (onverdisconteerde) bruto premievoorziening onder Solvency II -/- € 36,7 mln. De (verdisconteerde) best estimate bruto premievoorziening is gelijk aan -/- € 46,1 mln. De (onverdisconteerde) bruto premievoorziening is opgebouwd uit:

- De (onverdisconteerde) premievoorziening voor lopende contracten van € 5,4 mln. (inclusief voorziening winstdeling);
- En de (onverdisconteerde) premievoorziening voor toekomstige contracten (EPIFP) welke -/- € 42,1 mln. bedraagt.

### *Risk margin - jaarrekening*

De risk margin die is opgenomen in de jaarrekening, is een zo nauwkeurig mogelijke schatting van de Solvency II risk margin, aangezien de jaarrekening opgesteld wordt voor het beschikbaar komen van de Solvency II bepaling. Deze schatting bedraagt € 30,8 mln. per 31-12-2025.

### *Risk margin - Solvency II*

Onder Solvency II dient een risk margin aangehouden te worden op basis van de cost of capital methode. Hierbij wordt de present value van de cost of capital in de toekomstige jaren verdisconteerd met de risk free rate zonder volatility adjustment en matching adjustment. Hierbij is de cost of capital rate gelijk aan 6%. De berekening is gebaseerd op het concept van een 'reference undertaking'.

Om de risk margin te bepalen past TVM simplificatie 1 toe (level 2 of the 'hierarchy'). In simplificatie 1 wordt de gehele SCR opgesplitst naar Solvency II Lines of business. Deze veronderstelling is nodig omdat de cashflows van de verzekeringscontracten vooralsnog onzeker zijn. Hierbij veronderstelt TVM dat voor elke Solvency II Line of business de volumes premie en schadevoorziening door de tijd een representatief beeld geven van het uitlopen van de bijbehorende SCR. Hierbij is het Operational Risk eveneens gebaseerd op toekomstige premieramingen. De totale risk margin per 31-12-2025 bedraagt € 30,4 mln.

De Actuariële Functie (AF) van TVM heeft de betrouwbaarheid van de technische voorzieningen beoordeeld aan de hand van een gevoeligheidsanalyse. Hierbij zijn een bootstrapanalyse uitgevoerd, zijn schattingsresultaten afgezet tegen de realisatie en is een kwalitatieve analyse uitgevoerd. De conclusie van de AF is dat de TV op voldoende betrouwbare en adequate wijze berekend. Er zijn geen fouten van materieel belang geconstateerd. De AF is van oordeel dat de vastgestelde TV voldoet aan de eisen die Solvency II hieraan stelt. Ten aanzien van het proces, de data en controls en de methoden en modellen komt de AF tot de conclusie dat deze van voldoende kwaliteit en beheerst zijn om tot het oordeel te komen.

## **D.3 Overige schulden**

### *Algemeen*

Onderstaand wordt voor iedere materiële categorie van andere verplichtingen de grondslagen van de waardering voor solvabiliteitsdoeleinden beschreven alsmede vermelding van de waarde en de reden van eventuele afwijking ten opzichte van de jaarrekening.

### *Voorwaardelijke verplichtingen*

TVM verzekeringen N.V. kent ultimo 2025 geen voorwaardelijke verplichtingen.

### *Uitgestelde belastingverplichtingen*

Voor de verschillen tussen Solvency II en statutaire waarderingen van de activa en passiva wordt een voorziening voor latente belastingen op de Solvency II-balans gevormd voor zover deze ook leiden tot fiscale verschillen. Deze voorziening wordt berekend met het belastingtarief waartegen waarschijnlijk wordt afgerekend en heeft een overwegend langlopend karakter. Aangezien TVM verzekeringen N.V. onderdeel is van de fiscale eenheid, waarvan de Coöperatie TVM U.A. het hoofd is, zijn de latente belastingverplichtingen statutair reeds verrekend met de Coöperatie TVM U.A. De positie in de Solvency II-balans (€ 19.933) is derhalve volledig toe te schrijven aan de herwaarderingen van balansposten ten opzichte van de statutaire balans, zoals elders al benoemd. Het gaat hierbij om de volgende rubrieken:

- Verhaalbare herverzekeringsbedragen;
- Technische voorzieningen.

### *Schulden*

Bij het bepalen van de waarde volgens artikel 75 van het Solvency II framework wordt rekening gehouden met de verwachte looptijd van de schulden. Statutair worden de schulden bij eerste

verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Vervolgwaardering geschiedt tegen geamortiseerde kostprijs.

#### Verzekeringsschulden en schulden aan tussenpersonen en Schulden op herverzekeraars

Van de Verzekeringsschulden en schulden aan tussenpersonen (€ 9.882) en de Schulden aan herverzekeraars (€ 0) per ultimo 2025 wordt verwacht dat deze binnen 12 maanden na balansdatum worden afgewikkeld en leidt dit niet tot een verschil tussen de Solvency II waardering en de statutaire waardering.

#### Schulden (handel, geen verzekering)

De schulden (€ 23.169) bestaan grotendeels uit schulden aan groepsmaatschappijen (€ 10.710) te betalen (assurantie)belastingen (€ 3.495) en crediteuren/overige kosten (€ 8.964).

#### Derivaten

De passiefpost Derivaten (€ 6) wordt statutair ook op marktwaarde gewaardeerd.

#### *Alle overige, niet elders getoonde passiva*

De post Alle overige, niet elders getoonde, passiva (€ 599) bestaat uit kortstondige overlopende passiva, en betreft overige niet-materiële voorontvangen of overlopende posten. Het karakter van de posten leidt onder Solvency II niet tot een andere waardering in vergelijking met de jaarrekening.

#### *Overschot van activa boven verplichtingen*

Het overschot van activa boven verplichtingen (€ 309.520) is een onderdeel van het Eigen vermogen. Het Eigen vermogen onder Solvency II kan bestaan uit meer dan deze post zodra er sprake is van Aanvullend vermogen. Bij TVM verzekeringen N.V. is hiervan per 31 december 2025 geen sprake. Het totaal Overschot van activa boven verplichtingen is derhalve gelijk aan het Eigen vermogen onder Solvency II. Het verschil tussen het Eigen vermogen volgens Solvency II en het Eigen vermogen volgens de jaarrekening wordt gevormd door de eerdergenoemde herwaarderingen van balansposten ten opzichte van de statutaire balans.

De onderverdeling van Eigen vermogen wordt separaat benoemd in E.1 Informatie over het eigen vermogen.

#### **D.4 Alternatieve waarderingsmethoden**

De (materiële) posten die zijn opgenomen in de Solvency II waardering zijn getoetst aan de internationale standaarden. Voor zover de opgenomen (materiële) posten niet afwijken van de statutaire jaarrekening, welke is opgesteld op basis van BW2 titel 9, is toegelicht waarom deze onder Solvency II dezelfde waardering kennen.

#### **D.5 Overige informatie**

##### *Ontvangen / verstrekte ongelimiteerde garanties*

TVM verzekeringen N.V. kent per ultimo 2025 geen verstrekte (ongelimiteerde) garanties. Van haar moedermaatschappij (Coöperatie TVM U.A.) heeft TVM verzekeringen de garantie ontvangen dat deze kapitaal bijstort indien de SCR-ratio onder de 150% komt.

##### *Liquide middelen*

Van de in de balans opgenomen liquide middelen staat € 1.340 miljoen op korte termijn niet ter vrije beschikking van TVM verzekeringen N.V.. Dit betreft een retentie ter dekking van collaterals in het kader van derivaattransacties en een garantiedepot ten behoeve van de prime broker. Dit deel van de liquide middelen is derhalve niet vrij opvraagbaar. De vrijgave is voorzien bij afloop van de betreffende contracten binnen een termijn van maximaal 12 maanden

*Intragroepstransacties*

TVM verzekeringen N.V. kent in 2025 enkele intragroepstransacties: dit betreffen de kostenverdeling en de r/c positie met de moedermaatschappij.

Er is geen andere materiële informatie met betrekking tot de voor solvabiliteitsdoeleinden gehanteerde waardering van activa en passiva.

## E. Kapitaalbeheer

### E.1 Eigen vermogen

#### Kapitaalbeleid

Het Kapitaalbeleid geeft aan hoe TVM omgaat met haar kapitaal, welke visie het heeft op kapitaal, hoe het wordt gemonitord en hoe TVM wil voldoen aan de eisen die aan de hoogte van het kapitaal worden gesteld. TVM heeft een interne kapitaalseis geformuleerd. Voor de entiteit TVM verzekeringen N.V. streeft TVM een solvabiliteitsratio (SCR) na van 175%, gebaseerd op het standaardmodel van Solvency II. Op groepsniveau wordt gestreefd naar ten minste 200%.

De huidige solvabiliteit op Solvency II-grondslagen vormt geen aanleiding tot maatregelen in het kader van het Kapitaalbeleid. Afhankelijk van de ontwikkeling van de solvabiliteit heeft TVM maatregelen geformuleerd. Voor scenario's waarin de aanwezige solvabiliteit onvoldoende dreigt te worden, geeft het Kapitaalbeleid aan welke mogelijkheden TVM heeft om de solvabiliteit te herstellen. TVM maakt hierbij onderscheid naar mogelijkheden die het aanwezige kapitaal versterken en naar mogelijkheden die de solvabiliteitseis verlagen door het verminderen van risico's.

#### Samenstelling en kwaliteit Eigen vermogen

Het eigen vermogen onder Solvency II valt uiteen in het kernvermogen en aanvullend vermogen. Het kernvermogen van TVM verzekeringen N.V. bestaat uit de volgende posten:

	SII statutair	herwaardering	SII marktwaarde 2025	SII marktwaarde 2024
<b>Eigen vermogen</b>	<b>252.191</b>	<b>57.329</b>	<b>309.520</b>	<b>298.444</b>
Gewoon aandelenkapitaal	300		300	300
Agio op gewoon aandelenkapitaal	153.143		153.143	153.143
Reconciliatiereserve (solo)	98.748	57.329	156.077	145.001
<b>Aanvullend vermogen</b>	-	-	-	-
<b>Totaal beschikbaar eigen vermogen om te voldoen aan het solvabiliteitskapitaalvereiste</b>	<b>252.191</b>	<b>57.329</b>	<b>309.520</b>	<b>298.444</b>

Het totale eigen vermogen van TVM verzekeringen N.V. staat permanent ter beschikking voor het dekken van verliezen en kent geen beklemmingen. Er is per 31 december 2025 geen sprake van een latente belastingvordering in de Solvency II balans.

Het volledige Eigen vermogen classificeert zich als 'unrestricted Tier 1' kapitaal. In het Eigen vermogen van TVM verzekeringen N.V. is geen 'aanvullend eigen vermogen' aanwezig. Verder zijn er geen vermogensbestanddelen met een hybride karakter of vermogensbestanddelen welke niet op de lijst staan en/of onder het overgangsrecht vallen.

Verloop van het Eigen vermogen in het verslagjaar:

	Annual 2025	Annual 2024
<b>Statutair Eigen vermogen per 1 januari 2025</b>		
<b>Solvency II Eigen vermogen per 1 januari 2025</b>	<b>298.444</b>	<b>278.852</b>
<b>Statutair resultaat 2025</b>	<b>3.380</b>	18.684
<b>Herwaarderingen van statutair naar Solvency II</b>		
Verhaalbare herverzekeringsbedragen	-3.145	-3.627
TV - schade	80.087	70.057
TV - ziektekosten vergelijkbaar met schade	320	460
<i>Subtotaal Herwaarderingen</i>	<i>77.262</i>	<i>66.890</i>
Uitgestelde belastingverplichtingen over Herwaarderingen	-19.933	-17.257
<i>Totaal mutatie door Herwaarderingen</i>	<i>57.329</i>	<i>49.633</i>
<b>Mutatie Herwaarderingen Annual 2025 t.o.v. Annual 2024</b>	<b>7.696</b>	<b>908</b>
<b>Overige (directe) mutaties van het Eigen vermogen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totaal Eigen Vermogen Solvency II</b>	<b>309.520</b>	<b>298.444</b>

In bovenstaand schema wordt zowel het verloop van statutair naar Solvency II Eigen vermogen weergegeven als de mutaties van het Solvency II verloop ten opzichte van voorgaand boekjaar weergegeven. Voor de totstandkoming van het statutair resultaat wordt verwezen naar het jaarverslag 2025 van TVM verzekeringen N.V. Voor toelichting op de herwaarderingen wordt verwezen naar het hoofdstuk 'Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden'.

#### *Verwachte ontwikkelingen inzake Eigen vermogen*

Eind 2021 is TVM gestart met het programma 'TVM Veranderklaar'. Er is in 2025 een aanvullend strategiedocument opgesteld: 'Samen op weg naar 2030', wat een vervolg is op de eerder beschreven strategie in 'TVM op weg naar 2025'. Belangrijke ontwikkelingen binnen de huidige bedrijfsplanning zijn rationalisatie op producten en markten, gestage groei in de thuismarkten (NL, BE en DE) en mogelijk verdere internationale groei.

Tegenover een eventueel hoger verzekeringstechnisch risico wordt derhalve een aanwas van het Eigen vermogen verwacht. Middels het programma TVM Veranderklaar wordt vooral ingezet op digitalisering en professionalisering, beide naar verwachting resulterend in lagere kosten en daarmee toekomstige aanwas van het Eigen vermogen.

Er worden geen overige mutaties in het Eigen vermogen verwacht als gevolg van dividenduitkeringen, uitbreiding aandelenkapitaal of inkoop eigen aandelen. Voor verdere informatie wordt verwezen naar het Bestuursverslag 2025 als onderdeel van het Jaarverslag 2025 van TVM verzekeringen N.V.

### *Solvabiliteit binnen de groep*

TVM verzekeringen N.V. voert binnen de gemengde verzekeringsholding de verzekeringsactiviteiten uit. De aandelen van TVM verzekeringen N.V. zijn voor 100% eigendom van de Coöperatie TVM U.A. De coöperatie garandeert volgens een bestuursbesluit de solvabiliteit van de verzekeringsentiteit op een niveau van ten minste 150% van de Solvency II kapitaalvereisten middels een bijstortgarantie. Daarnaast stelt de coöperatie zich aansprakelijk voor de uit rechtshandelingen voortvloeiende schulden van de verzekeringsentiteit (de zogenaamde 403-verklaring).

### *EPIFP – expected profit in future premiums*

De EPIFP, ofwel de verwachte winsten inbegrepen in toekomstige premies, is een onderdeel van de Reconciliatiereserve. Per homogene risicogroep is een schatting gemaakt van de toekomstige cashflow per 31-12-2025 naar schade, winst en kosten voor polissen met (onvermijdbare) ingangsdatum die ligt binnen de opzegtermijnen. De contante waarde van de cashflows is de EPIFP. De EPIFP is vastgesteld op € 41.229 ultimo 2025 (€ 37.326 per 31-12-2024). De hoger ingeschatte winstgevendheid draagt bij aan deze toename.

### *Overig – dempend effect belastingen op de SCR*

TVM houdt in de berekening van de SCR rekening met het dempend effect van belastingen. Hiervoor gebruikt TVM een model, dat is ontwikkeld in samenwerking met PwC en dat bij meerdere verzekeraars in de branche in gebruik is en een robuuste onderbouwing geeft voor de onderbouwing van de LAC DT.

### **E.2 Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste**

De SCR voor TVM verzekeringen N.V. bedraagt € 164.273 per 31-12-2025. Deze is per risicomodule toegelicht in hoofdstuk C. De MCR bedraagt € 72.665 per 31-12-2025 en is daarmee hoger dan die per 31-12-2024 (€ 69.182).

### **E.3 Gebruik van de ondermodule aandelenrisico op basis van looptijd bij de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste**

TVM maakt geen gebruik van deze module.

### **E.4 Verschillen tussen de standaardformule en ieder gebruikt intern model**

TVM maakt geen gebruik van een intern model ook niet van onderneming specifieke parameters.

### **E.5 Niet-naleving van het minimumkapitaalvereiste en niet-naleving van het solvabiliteitskapitaalvereiste**

TVM heeft gedurende heel 2025 voldaan aan het minimumkapitaalvereiste en het solvabiliteitskapitaalvereiste. In het Kapitaalbeleid is vastgelegd welke mogelijkheden er zijn om het risico te verminderen, dan wel het vermogen te vermeerderen indien de solvabiliteitsratio daartoe aanleiding geeft. TVM heeft een aantal grenzen gedefinieerd, waarbij bij overschrijding ('trigger event') acties ingezet worden om de solvabiliteitsratio te herstellen.

Daarnaast zijn er gebeurtenissen die weliswaar niet een 'trigger event' zijn zodat een solvabiliteitsgrens wordt overschreden, maar die wel het ORSA-proces in gang zetten (waaronder herbeoordeling strategie en risico's). Voor deze gebeurtenissen heeft TVM het ad hoc ORSA proces ingericht. De grenzen (aanwezige solvabiliteit, uitgedrukt als percentage van de SCR) die de trigger events definiëren, zijn in een tabel vastgelegd.

Met het kapitaalbeleid waarborgt TVM dat aan beide vereisten (SCR, MCR) ook in de toekomst voldaan zal blijven worden.

### ***E.6 Overige informatie***

De overige informatie bevat informatie over overige materiële activiteiten en/of resultaten, die niet in de eerdere hoofdstukken is opgenomen. Er zijn geen meldingen voor het rapportagejaar 2025.

## Bijlage I Aansluiting balans volgens jaarrekening en balans op Solvency II grondslagen

	Jaarrekening	herrubricering naar SII indeling	SII statutair	herrubricering	herwaardering	SII marktwaarde 2025
ACTIVA						
<b>Beleggingen</b>	<b>657.387</b>	<b>324</b>	<b>657.711</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>657.711</b>
<i>Aandelen</i>	448.702		448.702	-448.702		-
<i>Obligaties</i>	208.685		208.685			208.685
<i>Beleggingsfondsen</i>	-	-	-	448.702		448.702
<i>Derivaten</i>		324	324	-	-	324
<b>Verhaalbare herverzekeringsbedragen</b>		<b>48.233</b>	<b>48.233</b>	<b>-</b>	<b>-3.145</b>	<b>45.088</b>
<b>Vorderingen</b>	<b>37.801</b>	<b>-198</b>	<b>37.603</b>	<b>8.102</b>	<b>-</b>	<b>45.705</b>
<i>Vorderingen uit directe verzekering op verzekeringsnemers</i>	34.479		34.479			34.479
<i>Vorderingen op herverzekeraars</i>	1.912		1.912			1.912
<i>Vorderingen op groepsmaatschappijen</i>	-	-	-			-
<i>Overige vorderingen / Vorderingen (handel, geen verzekeringen)</i>	1.086	126	1.212	8.102	-	9.314
<i>Afgeleide financiële instrumenten</i>	324	-324	-			-
<b>Overige activa</b>	<b>13.161</b>	<b>-904</b>	<b>12.257</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.257</b>
<i>Materiële vaste activa</i>	904	-904	-		-	-
<i>liquide middelen / Kasmiddelen en kasequivalenten</i>	12.257		12.257			12.257
<b>Alle overige, niet elders getoonde, activa</b>		<b>5.508</b>	<b>5.508</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.508</b>
<b>Totaal Activa</b>	<b>712.953</b>	<b>48.359</b>	<b>761.312</b>	<b>8.102</b>	<b>-3.145</b>	<b>766.269</b>
PASSIVA						
<b>Technische voorzieningen - schade en ziektekosten (vergelijkbaar met schade)</b>	<b>435.220</b>	<b>48.233</b>	<b>483.453</b>	<b>-</b>	<b>-80.407</b>	<b>403.046</b>
<i>Technische voorzieningen - schade</i>		470.681	470.681		-80.087	390.594
<i>Technische voorzieningen - ziektekosten vergelijkbaar met schade</i>		12.772	12.772		-320	12.452
<b>Overige voorzieningen</b>	<b>115</b>		<b>115</b>			<b>115</b>
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.933</b>	<b>19.933</b>
<b>Schulden</b>	<b>24.828</b>	<b>127</b>	<b>24.955</b>	<b>8.102</b>	<b>-</b>	<b>33.057</b>
<i>Schulden uit directe verzekeringen (inclusief aan tussenpersonen)</i>	11.900	-2.018	9.882			9.882
<i>Overige schulden (handel, geen verzekering)</i>	12.922	2.145	15.067	8.102	-	23.169
<i>Afgeleide financiële instrumenten</i>	6		6			6
<b>Alle overige, niet elders getoonde, passiva</b>		<b>599</b>	<b>599</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>599</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>460.762</b>	<b>48.359</b>	<b>509.121</b>	<b>8.102</b>	<b>-60.474</b>	<b>456.749</b>
<b>Eigen vermogen / Overschot van activa boven verplichtingen</b>	<b>252.191</b>	<b>-</b>	<b>252.191</b>	<b>-</b>	<b>57.329</b>	<b>309.520</b>
<b>Totaal Passiva</b>	<b>712.953</b>	<b>48.359</b>	<b>761.312</b>	<b>8.102</b>	<b>-3.145</b>	<b>766.269</b>